

wal-mart mexico

informe anual 2003

Nuestra misión es contribuir a mejorar el nivel de vida de las familias mexicanas. Por ello invertimos para estar cada vez más cerca de ellas y ofrecerles los mejores productos con precios bajos todos los días.



CONTENIDO

Datos financieros relevantes	2
Carta a los accionistas	3
Comprometidos con México	6
Comprometidos con brindar la mejor oferta de valor	8
Comprometidos con crear oportunidades de trabajo y desarrollo	10
Comprometidos con establecer relaciones de beneficio mutuo	12
Comprometidos con ser un ciudadano corporativo responsable	14
Comprometidos con todos nuestros accionistas	16
La acción WALMEX	18
Gobierno corporativo	19
Consejo de Administración 2003	21
Resumen financiero	22
Estados financieros consolidados	23

NUESTRO
compromiso
ES CON MÉXICO

Siempre.

Wal-Mart de México es una de las cadenas comerciales más importantes de México. Opera 641 unidades comerciales distribuidas en 64 ciudades a nivel nacional, incluyendo tiendas de autoservicio, tiendas de ropa y restaurantes. Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977; la clave de pizarra es WALMEX.

COBERTURA GEOGRÁFICA

	Sam's Club	Bodega Aurrerá	Wal-Mart Supercenter	Superama	Total Autoservicio	Suburbia	Vips	Total
Total	53	140	83	44	320	52	269	641
Cd. de México	10	61	27	40	138	31	148	317
Centro	15	55	23	4	97	14	59	170
Noreste	6	7	7	-	20	3	19	42
Norte	6	5	9	-	20	1	10	31
Noroeste	7	-	9	-	16	-	7	23
Sureste	6	4	7	-	17	3	18	38
Suroeste	3	8	1	-	12	-	8	20

Sam's Club



Club de precios al mayoreo con membresía, enfocado a negocios y a consumidores que compran por volumen. La venta de alimentos representa el 49% de las ventas totales de este negocio.

53 unidades
\$35,307 millones en ventas
4,400 SKUs
71 millones de clientes atendidos
461,852 m² de piso de ventas



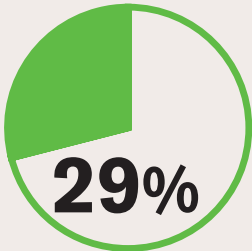
Participación sobre el total de las ventas

Bodega Aurrerá



Tiendas de descuento austeras que ofrecen un surtido limitado de mercancía básica, alimentos y artículos para el hogar. La venta de alimentos representa el 48% de las ventas de este negocio.

140 unidades
\$34,568 millones en ventas
35,000 SKUs
210 millones de clientes atendidos
683,058 m² de piso de ventas



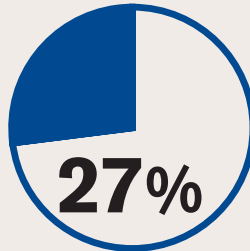
Participación sobre el total de las ventas

Wal-Mart Supercenter



Hipermercados que ofrecen el más amplio surtido de mercancía, desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancías generales. Los alimentos representan el 45% de las ventas de este negocio.

83 unidades
\$32,725 millones en ventas
75,000 SKUs
170 millones de clientes atendidos
736,479 m² de piso de ventas



Participación sobre el total de las ventas

Superama



Supermercados ubicados en zonas residenciales de la Ciudad de México y sus alrededores, con especial énfasis en la calidad y la conveniencia. La venta de alimentos representa el 70% de las ventas de este negocio.

44 unidades
\$7,398 millones en ventas
25,000 SKUs
53 millones de clientes atendidos
70,556 m² de piso de ventas



Participación sobre el total de las ventas

Suburbia



Tiendas de ropa dirigidas a familias de ingreso medio, con enfoque en moda, calidad y precio.

52 unidades
\$6,223 millones en ventas
16 millones de clientes atendidos
261,675 m² de piso de ventas
2 aperturas durante 2003



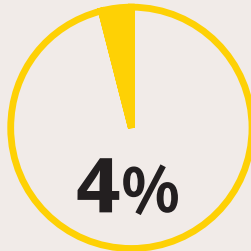
Participación sobre el total de las ventas

Vips



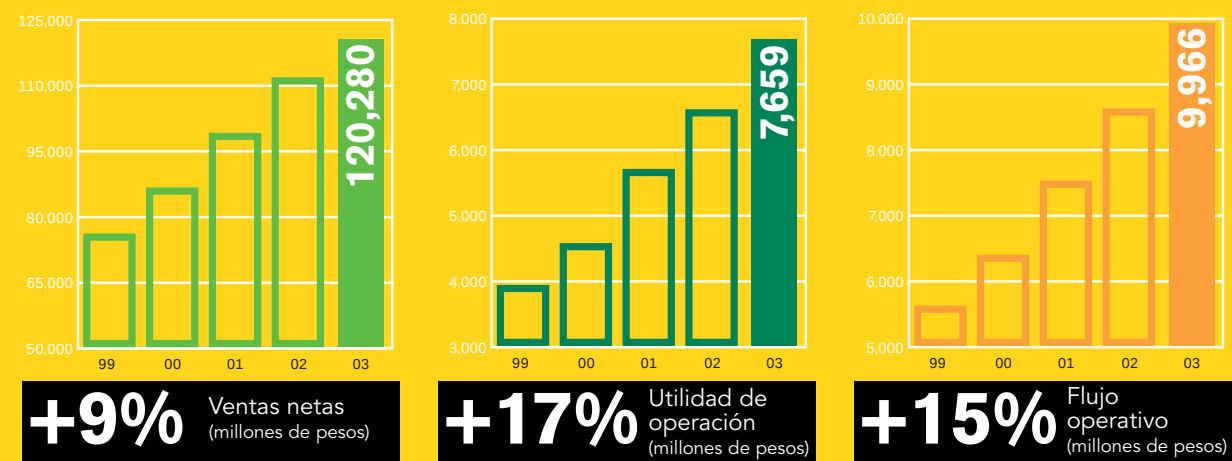
Cadenas de restaurantes reconocidas por su servicio, calidad, precio y ubicación. Esta división incluye los restaurantes Vips, los restaurantes de comida mexicana El Portón y restaurantes tipo italiano, Ragazzi.

269 unidades
\$4,059 millones en ventas
80 millones de clientes atendidos
59,437 asientos
9 aperturas durante 2003

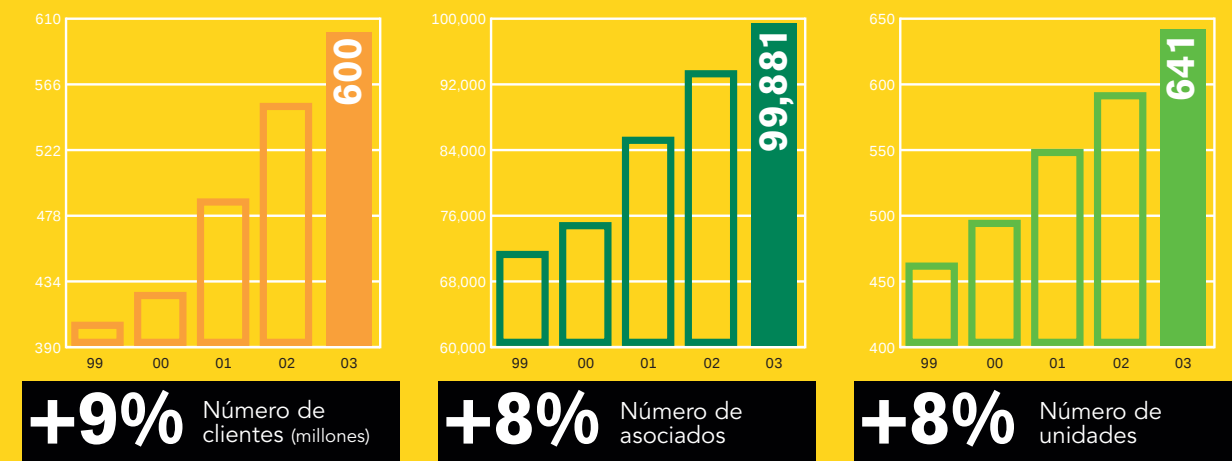


Participación sobre el total de las ventas

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES¹



	MILLONES DE PESOS		INCREMENTO %
	2003	2002	
Ventas netas	120,280	110,017	9
Utilidad bruta	25,285	22,917	10
Gastos de operación	17,626	16,350	8
Utilidad de operación	7,659	6,567	17
Flujo operativo	9,966	8,653	15
Utilidad antes de impuestos	8,334	7,402	13
Impuestos y PTU	2,687	2,262	19
Utilidad neta de impuestos	5,647	5,140	10



Nota: Todos los datos de este informe están expresados en pesos de poder adquisitivo constante del 31 de diciembre de 2003.

¹ Para 2003 se presenta información comparable sin considerar el diferimiento del ingreso de las membresías de Sam's Club. En el resumen financiero de la página 22 y en los Estados Financieros Consolidados se presenta la información difiriendo dicho ingreso.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Hace 45 años, en 1958, nuestra empresa inauguró en la Ciudad de México su primera tienda de autoservicio. Desde ese entonces y hasta la fecha hemos tenido muy clara cuál es la razón de ser de todas las actividades que realizamos: **“Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas”**. Lo anterior se traduce en un compromiso permanente con **México** y con sus habitantes, lo que en nuestro ámbito de influencia significa compromiso con nuestros **clientes**, con nuestros **asociados**, con nuestros **proveedores**, con nuestros **accionistas** y con la **sociedad en general**. Con gran satisfacción podemos afirmar que Wal-Mart de México cumplió y re-frendó ese compromiso durante el año 2003.

Compromiso con **México** y sus habitantes es invertir, crear empleos y llevar nuestro surtido y precios bajos a todos los rincones del país, mejorando la oferta de mercancía y fomentando una sana competencia que se traduzca en un menor costo de vida para los habitantes de cada ciudad o región en la que operamos. Durante 2003 invertimos más de 5 mil millones de pesos en la construcción, modernización y eficientización de tiendas, restaurantes, sistemas de información y centros de distribución. Abrimos 46 nuevas tiendas y restaurantes; nueve se ubicaron en ciudades donde no teníamos presencia previa. Son ya 641 tiendas y restaurantes en operación, donde atendimos durante el año a 600 millones de clientes, cifra 9.4% superior a la registrada en 2002. Nuestro programa de expansión para los próximos 18 meses contempla una inversión de más de 7,000 millones de pesos y la apertura de 77 unidades, así como la puesta en operación de nuestro nuevo centro de distribución para frutas, verduras y productos refrigerados y congelados, localizado en la Ciudad de México.

Compromiso con nuestros **Clientes** es ofrecerles “Precios Bajos Todos los Días”. Al iniciar 2003 nos propusimos realizar a lo largo del año reducciones adicionales de precio, por periodos mínimos de 90 días, que se tradujeran en ahorros para nuestros clientes por mil millones de pesos. Al 31 de diciembre, los ahorros generados ascendieron a 1,172 millones de pesos, superando en 17% la meta establecida.

Para lograrlo, promovimos eficiencias en toda la cadena de abasto: por nuestra parte, trabajamos en buscar nuevas formas de reducir nuestros gastos, los cuales volvieron a registrar el nivel más bajo, como porcentaje de las ventas, obtenido por nuestra empresa en su historia; por parte de nuestros proveedores, contar con información detallada sobre las ventas de cada uno de sus productos en cada una de nuestras tiendas les permite planear eficientemente sus inventarios, procesos de producción y estrategias de mercadeo, logrando con ello ahorros adicionales a los que ya obtienen por entregar su mercancía en forma centralizada.

Durante 2004 continuaremos esforzándonos para ofrecer a nuestros clientes precios cada vez más bajos, conforme a nuestra filosofía permanente de Precios Bajos Todos los Días.

Compromiso con nuestros **Asociados** es ofrecer oportunidades de trabajo en un ambiente de respeto y dignidad. Durante el año creamos más de siete mil nuevos empleos permanentes, con lo que a lo largo de los últimos cinco años hemos generado 39 mil empleos directos para terminar 2003 con 99,881 asociados.

5,176 millones de pesos invertidos en activos fijos

19.5%

Obtuvimos un
mejor retorno
sobre el capital
empleado

Estamos convencidos de que no basta con ofrecer empleo, sino también promover el desarrollo personal y profesional de cada asociado que labora en nuestra empresa. Por lo anterior, invertimos grandes cantidades de recursos en capacitación para todos nuestros asociados: durante el año establecimos cuatro tiendas-escuela y se invirtieron 4.3 millones de horas-hombre en entrenamiento y cursos de perfeccionamiento operativo y ejecutivo, resultando en ascensos para más de 14 mil asociados a un puesto superior.

Motivo de gran orgullo es el reconocimiento otorgado por el Instituto Nacional de las Mujeres, por ser una empresa comprometida con el modelo de Equidad de Género. Dicho Instituto evaluó y certificó que en nuestros procesos de contratación, condiciones de trabajo, capacitación y desarrollo ofrecemos igualdad de oportunidades tanto a hombres como a mujeres, obteniendo una calificación de 98.4 sobre 100. Hoy en día casi 48 mil mujeres laboran en nuestra empresa, lo que representa el 48% del total de nuestros asociados.

Compromiso con nuestros **Proveedores** es trabajar en el crecimiento y desarrollo de cada uno de ellos. Para Wal-Mart de México la pequeña y mediana empresa mexicana tienen una gran importancia y, en este contexto, cobra especial relevancia el trabajo realizado junto con Nacional Financiera en el desarrollo de cadenas productivas. A la fecha se han apoyado con financiamientos para capital de trabajo a más de mil 200 micro y pequeños empresarios proveedores de Wal-Mart de México; los recursos otorgados en los últimos dos años superan los 13 mil millones de pesos. Nuestra empresa está comprometida con establecer relaciones de largo plazo y bajo un esquema de ganar-ganar con cada uno de sus proveedores, pues estamos conscientes que de su crecimiento y desarrollo depende el que podamos seguir ofreciendo a nuestros clientes los productos que ellos demandan.

Otra acción destinada al desarrollo de micro empresarios es el programa iniciado por Sam's Club para ofrecer a sus socios de negocio infraestructura, asesoría y mercancía para el establecimiento de pequeñas tiendas de abarrotes; en tan sólo tres meses de operación de este novedoso concepto, al cierre del año hemos brindado asistencia para la creación de 153 nuevas tiendas en toda la República Mexicana; éste es un ejemplo de cómo las operaciones de nuestras tiendas sirven como detonadoras de la actividad económica, en este caso, del pequeño comercio.

Compromiso con nuestros **Accionistas** es cuidar y hacer crecer el patrimonio que nos han confiado, independientemente de la proporción que su participación represente en el total del capital social de la empresa. Wal-Mart de México es una de las empresas más importantes en el índice de la Bolsa Mexicana de Valores y en cuanto a valor de capitalización; ello conlleva una gran responsabilidad con todos y cada uno de nuestros accionistas. Desde que nuestra empresa empezó a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores en 1977, siempre nos hemos preocupado por adoptar las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y respeto por los intereses de nuestros accionistas minoritarios. En el futuro, continuaremos vigilando que todas las normas y disposiciones aplicables sean cumplidas; asimismo, seguiremos proporcionando mayor y más oportuna información sobre la situación que guarda nuestro negocio. Durante 2003 recibimos con entusiasmo la distinción con que la revista Global Finance nos honró al nombrarnos como la mejor empresa del sector comercial en América Latina. Igualmente nos sentimos orgullosos por los resultados de la encuesta anual llevada a cabo por la revista Expansión, donde Wal-Mart de México fue considerada como la empresa más admirada de México por sus resultados financieros así como la empresa más admirada del sector Comercio en el

país. Dichos reconocimientos nos alientan a seguir dando lo mejor de todos y cada uno de los asociados que formamos parte de esta empresa.

Con relación a los resultados obtenidos durante el año, podemos informar con satisfacción que, una vez más, nuestras ventas, utilidad de operación, flujo operativo y utilidad neta sin partidas extraordinarias, fueron las mejores de nuestra historia.

Resulta muy importante destacar que no solamente obtuvimos mejores resultados sino que éstos fueron logrados con una mayor eficiencia, como lo demuestra el hecho de que el Retorno sobre Capital Empleado mejoró respecto a los niveles alcanzados en 2002. Por tercer año consecutivo, Wal-Mart de México pagó dividendos a sus accionistas, 0.37 pesos por acción, lo que implicó un desembolso total de 1,677 millones de pesos; la compañía tiene la intención de continuar pagando dividendos en el futuro, cuyo importe dependerá tanto de las oportunidades de crecimiento como de la economía y factores competitivos.

Condición fundamental para mantener el atractivo de nuestra acción ante la comunidad de inversionistas es el rendimiento otorgado en el largo plazo, el cual ha sido muy importante; baste decir que si una persona hubiera invertido 6 pesos en adquirir cien acciones cuando la compañía se hizo pública en 1977 y hubiera conservado dichas acciones y reinvertido los dividendos decretados a lo largo del tiempo, su patrimonio al 31 de diciembre de 2003 ascendería a 560,129 pesos, que equivale a un rendimiento real acumulado de 4,804%.

Compromiso con **México** también implica ser un Ciudadano Corporativo que busque el mejoramiento de la sociedad en su conjunto. En este aspecto 2003 fue muy importante, ya que no solamente recibimos por tercer año consecutivo el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable, sino que constituimos la Fundación Wal-Mart de México, cuyo objeto es canalizar recursos de la empresa y de todos y cada uno de nuestros asociados hacia proyectos sociales y de beneficencia. Algunas de las iniciativas apoyadas durante 2003 fueron instituciones de asistencia para la niñez, organizaciones que atienden niños con enfermedades terminales, casas hogar y lugares de asistencia, centros de apoyo para la mujer y la promoción de su empleo e institutos dedicados a la preservación del medio ambiente.

Señores accionistas, durante el año nuestro **Compromiso con México** se tradujo en acciones y resultados concretos de los que todos podemos sentirnos orgullosos y que se convierten en un nuevo nivel de referencia para continuar mejorando cada día. El beneficio de nuestros clientes, asociados, proveedores, accionistas y sociedad en general seguirá marcando, como siempre con visión de largo plazo, el rumbo de todas nuestras acciones, y a todos ellos agradecemos su confianza en Wal-Mart de México.

Atentamente,

Cesáreo Fernández González
Presidente del Consejo de Administración

Eduardo Castro Wright
Presidente Ejecutivo y Director General

WAL★MART

COMPROMETIDOS CON méxico

Nuestro compromiso con el país lo refrendamos mediante la reinversión continua de nuestras utilidades para modernizar y ampliar nuestra capacidad instalada, centros de distribución y sistemas de información, gracias a lo cual hemos logrado mantener una dinámica de crecimiento más acelerada que la de la economía en su conjunto. Baste decir que durante el año 2003 el monto invertido en activos fijos, 5,176 millones de pesos, fue mayor que la utilidad neta generada durante el año anterior.

Abrimos 46 unidades de todos nuestros formatos de negocio, distribuidas de la siguiente forma: 3 Sam's Club, 23 tiendas Bodega Aurrerá, 8 Wal-Mart Supercenters, 1 Superama, 2 Suburbias y 9 restaurantes. Con lo anterior, nuestra capacidad instalada creció 10%.

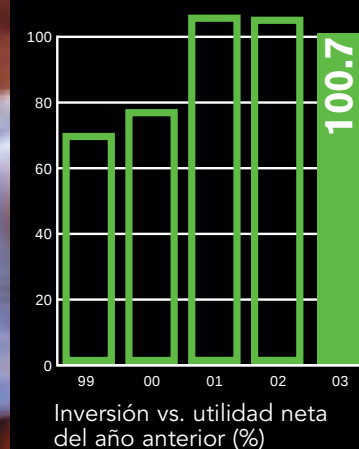
Estas aperturas comprendieron 24 ciudades de las diferentes zonas geográficas del país. Iniciamos operaciones en nueve localidades donde no teníamos presencia previa, cuatro de las cuales tampoco contaban con tiendas de ninguna cadena comercial: Moroleón, San Francisco del Rincón, Tecmán y Zitácuaro. Además, abrimos un Sam's Club en la capital de Campeche, lo que representó nuestra primera incursión en dicho estado. Con lo anterior contamos ya con presencia en 64 ciudades y en 31 entidades de las 32 que conforman la República Mexicana.

Esto nos ha permitido llevar a un número cada vez mayor de consumidores los beneficios de nuestra filosofía permanente de Precios Bajos Todos los Días y así hemos contribuido, en

nuestro ámbito de influencia, al desarrollo de un ambiente más competitivo y a mantener la inflación en niveles mínimos.

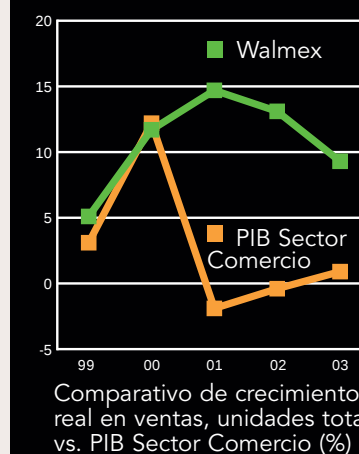
En las ciudades pequeñas hemos ampliado la oferta de bienes para sus habitantes, pues ahora cuentan con el mismo surtido de mercancía y precios que en la Ciudad de México. Igualmente, proveedores locales tienen hoy acceso a un mercado más amplio para la distribución y comercialización de sus productos.

Nuestro plan de expansión para los próximos 18 meses contempla la apertura de 77 unidades; el crecimiento estimado en capacidad instalada será de 15% y la inversión de más de siete mil millones de pesos.



**Durante 2003
generamos**

7,173
nuevos puestos
de trabajo
permanentes



Comparativo de crecimiento real en ventas, unidades totales vs. PIB Sector Comercio (%)



TIENDA MUESTRA

Mejor oferta SAM'S



COMPROMETIDOS CON BRINDAR LA
mejor oferta de valor

Nuestra filosofía permanente de Precios Bajos Todos los Días constituye nuestra principal ventaja competitiva y la oportunidad de transmitir a nuestros clientes los beneficios resultantes de las eficiencias que logramos cada día.

Lo anterior es un proceso continuo, que incluye reducciones adicionales de precios para ciertos productos por períodos mínimos de 90 días. A través de nuestra campaña “Trabajando más para bajar más los precios”, durante el año logramos ahorros adicionales para nuestros clientes por 1,172 millones de pesos, superando en más de 17% el objetivo de mil millones que establecimos al principio del año.

Nuestra propuesta de valor también incluye otros programas:

- *Socios de negocio Sam's Club.* Buscamos cubrir de una forma más eficiente las necesidades de los diferentes segmentos de socios de negocio. Un ejemplo es el programa “Mi Tiendita”, que incluye asesoría para micro empresarios que quieran establecer su propio negocio. En tan sólo 3 meses vendimos 153 “tiendas” completas a lo largo de la República Mexicana.
- *Tienda de la comunidad.* Mejoramos el surtido y distribución de la mercancía en el piso de ventas de cada tienda conforme a la demanda local. Para ello analizamos los patrones de consumo explotando con nuestros sistemas la información que se genera cada día en las tiendas.
- *Nuevas marcas de ropa en Suburbia: Mary Kate & Ashley y G by George.* Esta última es una marca creada por

ASDA –Wal-Mart en el Reino Unido– y su estrategia es ofrecer moda al precio correcto y en el momento en que el consumidor lo demanda.

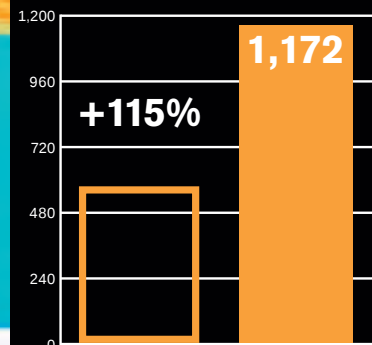
- Introducción de un programa en Bodega Aurrerá con GE Capital, que permite otorgar créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero a clientes que no alcanzan a cubrir los requisitos para el trámite de un crédito bancario.

La aceptación y el reconocimiento de nuestra propuesta de valor se ha manifestado con el crecimiento en ventas obtenido durante el año, 3.5% a unidades iguales y 9.3% a unidades totales. Estos crecimientos estuvieron sustentados por un mayor número de clientes atendidos: 600 millones, 9.4% más que en 2002.



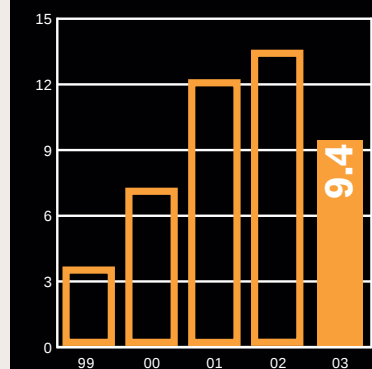
Roberto Guido Torres
NEGOCIO: “MINI MART”

Soy cliente de Sam's Club San Jerónimo desde hace 9 años. Viendo la exhibición que tenían del concepto “MI TIENDITA” se me ocurrió abrir mi propio negocio y en el Club me asesoraron sobre cómo operar un negocio de este tipo y la mercancía que debía comprar, lo cual sigo haciendo pues aprovecho la ventaja de precios bajos.



Ahorros generados a nuestros clientes (millones de pesos)

Logramos ahorros adicionales para nuestros clientes por
1,172 millones de pesos



Crecimiento en clientes, unidades totales (%)

COMPROMETIDOS CON

crear oportunidades

DE TRABAJO Y DESARROLLO

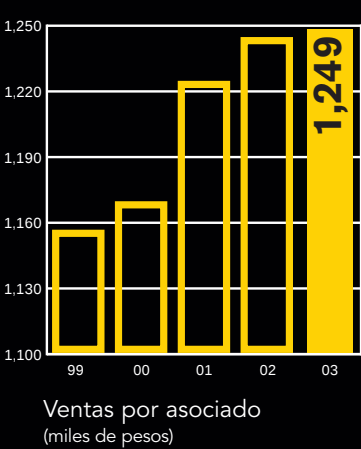


Miguel Angel Sánchez Maya

TIENDA: SUPERCENTER LOMAS
ANTIGÜEDAD: 10 AÑOS

Ingresé en la tienda como asociado en juguetería y debido a mi buen desempeño he ido ascendiendo. Actualmente soy jefe de abarrotes y aspiro a seguir creciendo junto con la empresa para aprovechar las oportunidades que se presenten.

En abril del 2000 fui nombrado Asociado del Mes y espero seguir obteniendo más reconocimientos.



Invertimos

4.3
millones de
horas-hombre
en capacitación
para nuestros
Asociados



48% Mujeres
52% Hombres

Asociados por sexo

Wal-Mart de México es una empresa que crece y genera empleos en el país. Durante 2003 creamos más de 7 mil nuevos puestos de trabajo permanentes, con lo que en los últimos cinco años hemos generado 39 mil empleos directos. De esta forma, al finalizar el año contamos con 99,881 asociados.

Nuestros asociados son nuestra mayor fortaleza y por ello invertimos de manera continua en su preparación y desarrollo, pues estamos conscientes de que nuestro crecimiento nos plantea también el reto de contar con personas capacitadas para que puedan aprovechar las oportunidades que se vayan generando.

En este año desarrollamos un nuevo concepto, las tiendas de entrenamiento, en donde nuestros asociados tienen la oportunidad de capacitarse viviendo situaciones reales directamente en el piso de ventas. Así, durante el año establecimos cuatro tiendas-escuela.

Este esfuerzo, en adición a los cursos, seminarios y programas diversos de capacitación en los que invertimos 4.3 millones de horas-hombre en entrenamiento y capacitación, se tradujo en 14,449 promociones a un puesto superior.

Contamos además con políticas y procedimientos que nos permiten mantener una estrecha comunicación con

todos nuestros asociados. Mantenemos y mantendremos vigente nuestra Política de Puertas Abiertas para garantizar que todas las preocupaciones y sugerencias de todos nuestros asociados sean escuchadas y atendidas oportunamente.

Creemos en la igualdad de oportunidades para hombres y mujeres. El reconocimiento obtenido por parte del Instituto Nacional de las Mujeres por ser una empresa comprometida con el modelo de Equidad de Género nos llena de satisfacción y nos motiva a refrendar dicho compromiso.



COMPROMETIDOS CON ESTABLECER relaciones de beneficio mutuo

Continuamente buscamos nuevas formas de fortalecer nuestras relaciones con nuestros proveedores, pues queremos que sigan siendo de largo plazo y mutuo beneficio; lo anterior cobra especial relevancia al considerar que aproximadamente el 90% de la mercancía que se vende en nuestras tiendas se compra en el país.

La distribución centralizada y nuestros sistemas de información son herramientas que han sido fundamentales para lograr relaciones más productivas: además de reducir costos, nos permiten mejorar la calidad, el surtido y la oportunidad de la mercancía que ofrecemos en nuestras tiendas para con ello desplazarla con mayor rapidez. Al entregar en forma centralizada, los procesos se simplifican y se reducen los costos de operación; también podemos dar acceso al mercado nacional a proveedores regio-

nales. Por otra parte, al contar con información detallada por artículo y por tienda mejoramos nuestros procesos de planeación y generamos una mayor transparencia en las negociaciones, pues todos conocemos la misma información.

Con gran optimismo nos complace anunciar que el próximo año introduciremos nuestra marca de ropa George en todas nuestras tiendas Wal-Mart Supercenter. Su estrategia será ofrecer moda al precio adecuado y cuando el consumidor lo demanda, y para lograrlo buscaremos desarrollar a proveedores nacionales a fin de producir en México las prendas que comercialicemos.

En beneficio de la pequeña y mediana empresa mexicana es importante mencionar el trabajo realizado con el banco de de-

sarrollo de nuestro país, Nacional Financiera, para la instrumentación del programa Cadenas Productivas. A la fecha se han apoyado con financiamientos para capital de trabajo a más de 1,200 micro y pequeños empresarios proveedores de Wal-Mart de México, por un monto mayor a 13 mil millones de pesos.

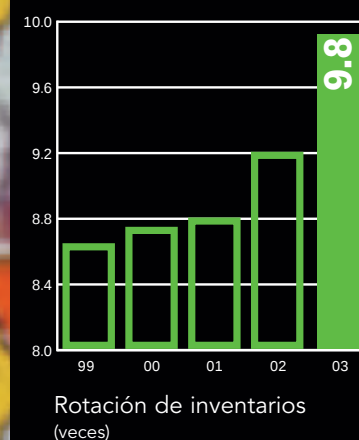
Nuestros proveedores son nuestros auténticos socios comerciales y por ello les reiteramos nuestro apoyo y compromiso a través de acciones concretas como las descritas. Su desarrollo nos permite no sólo ofrecer a nuestros mutuos clientes los productos con la calidad y el precio que ellos demandan, sino también contribuir al bienestar y la estabilidad económica de las familias mexicanas cuyo sustento proviene de las fuentes de empleo que ellos a su vez generan.



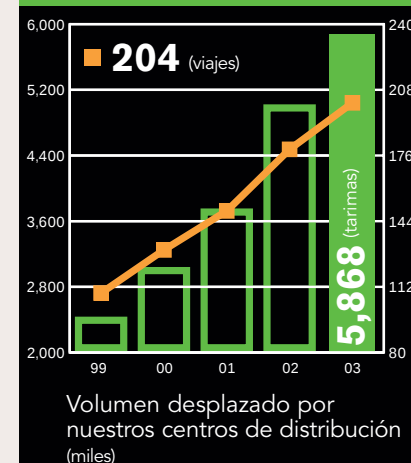
Industrias OVARB, S.A. de C.V.
REPRESENTANTE: JULIÁN BRAVO MORA

La relación comercial inició en 1978 cuando mi madre, Petra Mora Parejo, vendía tortillas de maíz a la cadena VIPS y más adelante a las cadenas Aurrerá, Superama y Bodega Aurrerá. Se trataba de una empresa familiar en la que laboraban 10 personas.

Con el paso del tiempo, extendimos las líneas de productos que vendemos a las cadenas de autoservicio Wal-Mart de México. Nuestra empresa ha ido creciendo y ahora tenemos una plantilla de 150 empleados que proporcionan sustento a igual número de hogares.



El programa Cadenas Productivas Wal-Mart-Nafin otorgó financiamientos a más de 1,200 micro y pequeños empresarios



COMPROMETIDOS CON SER UN ciudadano corporativo RESPONSABLE

Parte fundamental de la filosofía de Wal-Mart de México es apoyar programas de desarrollo social en las comunidades en donde estamos presentes. Con este fin y con especial enfoque en salud, nutrición, educación y niños, se constituyó en marzo de 2003 la Fundación Wal-Mart de México. Se entregaron donativos financieros a 14 instituciones no lucrativas que beneficiaron a 50 mil personas en diferentes estados del país.

Otras manifestaciones del vínculo con nuestra comunidad durante 2003 fueron las siguientes:

- Continuamos siendo uno de los principales donadores de productos perecederos a la Asociación Mexicana de Bancos de Alimentos, mismos que se distribuyen a instituciones de asistencia y comunidades rurales.

- “Regala Una Sonrisa Esta Navidad”, que consiste en ofrecer desayunos y entregar regalos a niños y ancianos por parte de nuestros asociados.

Además, se realizaron diversos esfuerzos de voluntariado con los asociados de Wal-Mart de México, para apoyar programas de reforestación y también de acopio y embarque de perecederos para la Colecta Nacional “Por un México sin Hambre”, organizada por la Asociación Mexicana de Bancos de Alimentos.

Nuestro compromiso con la ecología y el medio ambiente es permanente. Todas nuestras nuevas unidades son construidas con plantas tratadoras de agua que nos permiten reciclar hasta el 80% del agua que se utiliza en cada tienda. Para conti-

nuar con medidas como ésta, formamos un Comité de Ecología que se encargará de la búsqueda, promoción e instrumentación de medidas amigables con el medio ambiente. En materia energética, hemos establecido medidas de ahorro que nos han permitido reducir el consumo de energía eléctrica en 15.4 millones de kilowatts/hora al año, energía suficiente para proveer de energía eléctrica a 4,790 viviendas de nivel medio durante un año.

Motivo de gran orgullo para Wal-Mart de México es haber recibido del Centro Mexicano para la Filantropía por tercer año consecutivo el distintivo “Empresa Socialmente Responsable”, tomando en cuenta nuestro vínculo con la comunidad, ética empresarial, calidad de vida en la empresa y cuidado del medio ambiente.



Felisa Gutiérrez López

EDAD: 74 AÑOS

ASILO: FUNDACIÓN DEL SOCORRO

CALZADA MÉXICO-TACUBA # 570

Pasé una mañana maravillosa. Fui muy bien atendida, nos ofrecieron un desayuno, regalos y nos divertimos muchísimo. Doy infinitas gracias a los que colaboraron en este inolvidable evento.

Se entregaron donativos que beneficiaron a 50,000 personas

En marzo de 2003 se constituyó la Fundación Wal-Mart de México

Hemos reducido el consumo de energía eléctrica en 15.4 millones de kilowatts/hora al año



COMPROMETIDOS CON

todos nuestros accionistas

Wal-Mart de México se ha caracterizado siempre por ser una empresa con visión de largo plazo y por el manejo conservador de sus finanzas. Estamos comprometidos con todos y cada uno de nuestros accionistas en cuidar y hacer crecer su patrimonio con transparencia.

Durante 2003 registramos la mejor cifra de ventas en nuestra historia. Vendimos 120,280 millones de pesos, lo que representó un crecimiento de 3.5% a unidades iguales y 9.3% a unidades totales.

Ser un operador de Costos Bajos Todos los Días es requisito indispensable para lograr los resultados que hemos alcanzado. Durante el año, los gastos de operación nueva-

mente alcanzaron su nivel más bajo en la historia de la empresa, como porcentaje de las ventas. Si además consideramos el hecho de que las ventas por metro cuadrado aumentaron 2.5% y las ventas por empleado 0.7%, tenemos que 2003 fue un año importante en términos de productividad.

El esfuerzo por ser más eficientes es continuo y gracias a ello el Retorno sobre Capital Empleado mejoró respecto a los niveles alcanzados el año anterior: 19.5% vs. 18.8%.

Nuestro sistema de distribución centralizada continúa siendo una herramienta clave tanto para mejorar la oportunidad de entrega de mercancía como para reducir costos. El primero de julio de 2003 inauguramos en Monterrey un nuevo

centro de distribución para mercancía seca con una superficie de 223 mil m²; ocupa el segundo lugar en tamaño y da servicio a los formatos de Sam's Club, Bodega Aurrerá y Wal-Mart Supercenter. Adicionalmente, estamos construyendo un centro de distribución para productos refrigerados y congelados que funcionará como una cadena de frío para frutas y verduras, carnes, pescados y productos congelados; estimamos iniciar operaciones a mediados de 2004.

Continuaremos invirtiendo en crecimiento, pero cuidando siempre que las nuevas unidades agreguen valor para nuestros accionistas.



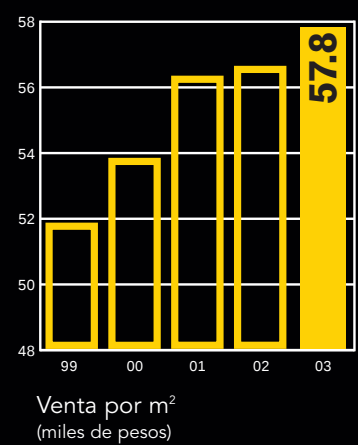
Revista Global Finance
EDICIÓN DE NOVIEMBRE 2003

“Mejor empresa del sector comercial en América Latina”

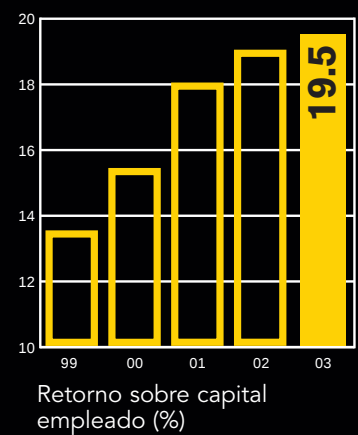
Revista Expansión
EDICIÓN DE DICIEMBRE 2003

“La empresa más admirada de México por sus resultados financieros”

“La empresa más admirada del sector comercio”



4,804%
rendimiento
real acumulado
de la acción
desde 1977



LA ACCIÓN WALMEX

Wal-Mart de México (Walmex) cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977. Es una de las empresas con mayor importancia en el IPC y en cuanto a valor de capitalización. Al 31 de diciembre de 2003, éste ascendía a 140,954 millones de pesos y se encontraba representado por 4,432.9 millones de acciones en circulación.

En el largo plazo, la acción Walmex también ha dado importantes rendimientos a nuestros accionistas. Si una persona hubiera invertido 6 pesos en adquirir cien acciones en 1977 y las hubiera conservado reinvertiendo los dividendos decretados a lo largo del tiempo, su patrimonio ascendería a 560,129 pesos.

Wal-Mart Stores, Inc., es el accionista mayoritario de Wal-Mart de México y su tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2003 representa el 62% del Capital Social de la compañía.

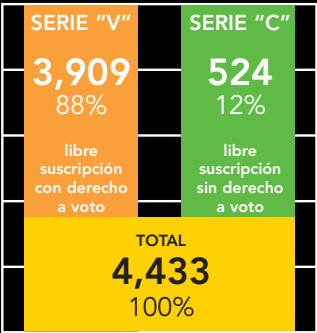
Durante 2003, Walmex decretó un dividendo en efectivo de 0.37 pesos por acción, lo que representó un monto total de 1,677 millones de pesos. La empresa tiene la intención de continuar pagando dividendos en forma anual; el monto de los mismos dependerá, entre otros factores, de las oportunidades de crecimiento, la situación económica y el ambiente competitivo.

Adicionalmente, en el año se invirtieron 823 millones de pesos en la recompra de 29 millones de acciones Serie "C", a un precio promedio de 28.38 pesos por acción. Es importante recordar que las acciones recompradas se consideran como Acciones en Tesorería y que la compañía tiene la intención de cancelar definitivamente dichas acciones.

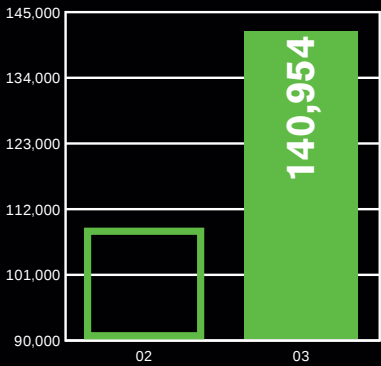
La compañía mantiene un programa patrocinado de ADR's sobre la Serie "V". El banco depositario es JPMorgan Chase Bank.

En el año, decretamos un dividendo en efectivo de

0.37 pesos por acción



Estructura accionaria al 31 de diciembre de 2003 (millones de acciones)



Valor de mercado al 31 de diciembre (millones de pesos)

GOBIERNO CORPORATIVO

Para Wal-Mart de México, contar con las mejores prácticas de gobierno corporativo ha sido de gran importancia a lo largo de su existencia. Mantenemos con orgullo una cultura de honestidad e integridad que rige todas nuestras actividades y que ha contribuido de manera importante a nuestro éxito.

Consejo de Administración:

La administración de la compañía está confiada a un Consejo de Administración. Es desde aquí que comienza el compromiso y en donde adquiere importancia el apego al buen gobierno corporativo.

Composición:

- La totalidad de miembros son nombrados cada año por los accionistas titulares de las acciones con derecho a voto "V" en la Asamblea General Ordinaria de la sociedad.
- Los Consejeros independientes deben representar cuando menos el 25% del total de consejeros. En la actualidad su número asciende a cuatro, de un total de nueve que componen el Consejo de Administración.
- La minoría de accionistas cuyas acciones con derecho a voto representen cuando menos un diez por ciento de las acciones del capital social de la sociedad, tendrá el derecho de elegir un Consejero y su respectivo Suplente, los que sólo podrán ser removidos cuando los demás miembros del Consejo de Administración lo sean también.
- El Consejo de Administración deberá reunirse por lo menos una vez cada tres meses.

Responsabilidades:

- Elegir al Director General.
- Funcionar como asesor/consejero de la alta dirección de la empresa.
- Trabajar activamente con el Director General para desarrollar la estrategia de la empresa.
- Supervisar el desempeño de los altos directivos.
- Realizar una revisión anual del desempeño del Director General.

Otras Prácticas:

- El Consejo evalúa el desempeño de cada Consejero.
- Los Consejeros independientes tienen experiencia en el giro principal de la empresa.
- El Consejo tiene acceso a asesores independientes.
- Las funciones de Presidente del Consejo de Administración y de Director General están separadas.
- Se limita el número de consejos a los que el Director General y los Consejeros pueden pertenecer.

El Consejo de Administración apoya su gestión en dos Comités:

Comité de Auditoría

Consta de tres miembros Consejeros, en su mayoría independientes. Entre sus responsabilidades se encuentran seleccionar al Auditor Externo de la compañía y establecer sus honorarios, cerciorarse que el esquema de control interno de la empresa sea adecuado y se cumpla con las disposiciones contables y legales aplicables, así como revisar las operaciones con partes relacionadas que la empresa llegue a efectuar.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría tiene la facultad de revisar los Estados Financieros para asegurarse de que muestran un fiel panorama de las condiciones financieras de la empresa. Cuenta con un procedimiento para recibir, retener y responder a las quejas relacionadas con prácticas contables que puedan ser cuestionables, así como con los controles contables internos o con cuestiones de auditoría. También existe un procedimiento que permite mantener el anonimato de las personas con quejas relacionadas a cuestiones contables.

El Comité de Auditoría tiene la autoridad y recursos necesarios para contratar abogados y cualquier otro tipo de asesor externo que requiera para cumplir con sus responsabilidades.

Adicionalmente, se tienen las siguientes prácticas:

- Todos los miembros del Comité de Auditoría son expertos en finanzas.
- Los auditores externos no prestan servicios de consultoría a la compañía.
- Los auditores externos se rotan periódicamente.

Comité Ejecutivo

Consta de cinco miembros Consejeros, en su mayoría independientes. Entre sus atribuciones se encuentran las funciones de planeación estratégica de la empresa, así como la evaluación de los ejecutivos y las compensaciones de los mismos.

Comité de Auditoría

Charles M. Holley*
Héctor M. de Uriarte
Ernesto Vega Velasco*

* Consejeros independientes

Comité Ejecutivo

Eduardo Castro Wright
Cesáreo Fernández González
Craig R. Herkert*
Charles M. Holley*
John B. Menzer*

NUESTRO CÓDIGO DE ÉTICA

Algunos de los principales temas de nuestro Código de Ética son los siguientes:

- Comunicación de puertas abiertas
- Relación con proveedores
- Normas contables e informáticas
- Divulgación de información
- No discriminación
- Uso de la propiedad, instalaciones y activos de la sociedad
- Conflictos de interés
- Regalos y donaciones
- Información privilegiada
- Medio ambiente, salud y seguridad
- Igualdad de oportunidades de empleo
- Conflictos de interés laboral
- Hostigamiento y conducta inapropiada
- Contratación de familiares

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.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2003

Presidente del Consejo

Cesáreo Fernández González
Miembro del Consejo desde 1989

Vicepresidente del Consejo

Héctor M. de Uriarte Uriarte
Miembro del Consejo desde 1993

Secretario

Enrique Ponzanelli Vázquez

Comisario Propietario

Alberto Tiburcio Celorio

Comisario Suplente

Agustín Aguilar Laurents

* Consejeros independientes

Consejeros Propietarios

Eduardo Castro Wright
Miembro del Consejo desde 2001

Cesáreo Fernández González
Miembro del Consejo desde 1989

Craig R. Herkert*
Miembro del Consejo desde 2001

Charles M. Holley*
Miembro del Consejo desde 1999

Rafael Matute Labrador
Miembro del Consejo desde 1998

John B. Menzer*
Miembro del Consejo desde 2000

Eduardo Solórzano Morales
Miembro del Consejo desde 2000

Héctor M. de Uriarte Uriarte
Miembro del Consejo desde 1993

Ernesto Vega Velasco*
Miembro del Consejo desde 2001

Consejeros Suplentes

Mercedes C. Aragonés y Ruipérez
Miembro del Consejo desde 1998

R. Lee Stucky*
Miembro del Consejo desde 2000

Marc N. Rosen*
Miembro del Consejo desde 2001

R. Lee Stucky*
Miembro del Consejo desde 2000

Mercedes C. Aragonés y Ruipérez
Miembro del Consejo desde 1998

Marc N. Rosen*
Miembro del Consejo desde 2001

Mercedes C. Aragonés y Ruipérez
Miembro del Consejo desde 1998

Marc N. Rosen*
Miembro del Consejo desde 2001

R. Lee Stucky*
Miembro del Consejo desde 2000

Atentamente,



Ernesto Vega Velasco
Presidente
México, D.F. a 9 de febrero de 2004.

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2003

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
PIB (crecimiento anual, %)	1.2 e	0.9	-0.3	6.6	3.7	4.9	6.8	5.1	-6.2	4.5
Inflación (anual, %)	4.0	5.7	4.4	9.0	12.3	18.6	15.7	27.7	52.0	7.1
Devaluación (anual, %)	8.7	13.3	-4.8	1.3	-3.9	22.5	2.2	2.6	55.7	59.0
Tipo de Cambio (Fin de período, pesos por dólar)	11.3	10.4	9.2	9.6	9.5	9.9	8.1	7.9	7.7	4.9
Tasa de Interés (Cetes 28 días) (Promedio anual, %)	6.2	7.1	11.4	15.3	21.5	24.8	19.8	31.4	48.5	14.1
RESULTADOS										
VENTAS NETAS	120,280	110,017	97,312	84,849	75,985	72,284	65,340	59,357	63,913	68,177
Crecimiento vs. año anterior	9%	13%	15%	12%	5%	11%	10%	-7%	-6%	20%
OTROS INGRESOS	273	505	443	366	274	228	190	181	197	212
Crecimiento vs. año anterior	-46%	14%	21%	34%	20%	20%	5%	-8%	-7%	40%
TOTAL INGRESOS	120,553	110,522	97,755	85,215	76,259	72,512	65,530	59,538	64,110	68,389
Crecimiento vs. año anterior	9%	13%	15%	12%	5%	11%	10%	-7%	-6%	20%
UTILIDAD BRUTA	25,004	22,917	20,235	17,367	15,393	14,362	13,450	11,489	12,256	14,584
Margen de utilidad	20.7%	20.7%	20.7%	20.4%	20.2%	19.8%	20.5%	19.3%	19.1%	21.3%
GASTOS DE OPERACIÓN	17,626	16,350	14,613	12,874	11,573	11,665	10,938	9,304	10,529	10,551
Porcentaje sobre total de ingresos	14.6%	14.8%	14.9%	15.1%	15.2%	16.1%	16.7%	15.6%	16.4%	15.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	7,378	6,567	5,622	4,493	3,820	2,697	2,512	2,185	1,727	4,033
Porcentaje sobre total de ingresos	6.1%	5.9%	5.8%	5.3%	5.0%	3.7%	3.8%	3.7%	2.7%	5.9%
Crecimiento vs. año anterior	12%	17%	25%	18%	42%	7%	15%	27%	-57%	27%
EBITDA (Flujo Operativo)	9,685	8,653	7,480	6,281	5,505	4,240	3,926	3,545	3,202	5,250
Porcentaje sobre total de ingresos	8.0%	7.8%	7.7%	7.4%	7.2%	5.8%	6.0%	6.0%	5.0%	7.7%
CIF	840	980	1,386	1,579	1,720	2,292	1,877	2,033	3,106	887
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	8,053	7,402	6,795	5,906	5,664	5,034	4,653	4,372	4,832	4,668
I.S.R. y P.T.U.	2,596	2,262	2,186	1,814	1,264	1,442	1,117	1,059	1,154	1,389
UTILIDAD ANTES DE P. EXTRAORD.	5,457	5,140	4,609	4,092	4,400	3,592	3,536	3,313	3,678	3,279
Crecimiento vs. año anterior	6%	12%	13%	-7%	22%	2%	7%	-10%	12%	3%
UTILIDAD NETA	5,457	5,140	4,609	4,092	4,438	3,905	6,050	4,149	3,973	4,375
Crecimiento vs. año anterior	6%	12%	13%	-8%	14%	-36%	46%	4%	-9%	6%
EFFECTIVO GENERADO	10,603	9,396	8,707	7,793	7,279	6,268	5,871	5,387	5,278	6,082
POSICIÓN FINANCIERA										
CAJA	11,764	10,157	10,331	13,765	11,630	10,593	10,815	8,833	7,608	6,390
INVENTARIOS	10,736	11,203	9,689	9,016	8,729	7,357	7,974	6,705	6,532	8,013
OTROS ACTIVOS	2,304	2,394	2,084	1,607	1,502	1,139	2,135	4,952	4,648	4,970
ACTIVO FIJO	40,849	38,340	35,347	32,643	31,209	30,796	30,010	28,814	31,294	35,041
TOTAL ACTIVO	65,653	62,094	57,451	57,031	53,070	49,885	50,934	49,304	50,082	54,414
PROVEEDORES	14,892	14,435	13,518	14,278	12,818	10,863	11,953	10,427	9,851	12,144
OTROS PASIVOS	8,872	8,249	7,830	7,474	1,665	1,871	1,142	1,071	1,839	2,070
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	41,889	39,410	36,103	35,279	38,587	37,151	37,839	37,806	38,392	40,200
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	65,653	62,094	57,451	57,031	53,070	49,885	50,934	49,304	50,082	54,414
OTROS DATOS AL FIN DE AÑO										
NÚMERO DE UNIDADES	641	595	550	496	458	414	388	369	352	331
NÚMERO DE ASOCIADOS	99,881	92,708	84,607	74,790	70,700	61,145	57,649	49,510	47,129	46,898
ACCIONES EN CIRCULACIÓN (millones)	4,433	4,462	4,444	4,474	4,536	4,656	4,809	3,200	3,200	3,200

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Wal-Mart de México, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, así como los estados de resultados, de cambios en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera consolidados 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 no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S. A. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Mancera, S.C.
Integrante de Ernst & Young Global


C.P.C. Agustín Aguilar Laurents
México, D.F., 30 de enero de 2004

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas de Wal-Mart de México, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí, o en mi ausencia asistió mi suplente, a las asambleas de accionistas, juntas del consejo de administración y juntas del comité de auditoría a las que fui convocado y obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por la sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior. También en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.


C.P.C. Alberto Tiburcio Celorio
Comisario
México, D.F., 30 de enero de 2004

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Notas 1 y 2)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 11,763,743	\$ 10,156,806
Cuentas por cobrar – neto (Nota 3)	1,982,551	2,196,738
Inventarios	10,736,039	11,202,772
Pagos anticipados	322,107	197,653
Suma el activo circulante	24,804,440	23,753,969
Inmuebles y equipo - neto (Nota 4)	40,848,606	38,339,779
Total del activo	\$ 65,653,046	\$ 62,093,748
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 5)	\$ 14,891,663	\$ 14,435,139
Otras cuentas por pagar (Nota 5)	3,755,285	2,707,825
Suma el pasivo a plazo menor de un año	18,646,948	17,142,964
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	5,092,549	5,515,203
Reserva para prima de antigüedad (Nota 8)	24,837	25,824
Total del pasivo	23,764,334	22,683,991
Inversión de los accionistas (Nota 9):		
Capital social	12,484,202	12,520,896
Reserva legal	2,422,937	2,167,695
Utilidades acumuladas	32,422,909	28,897,852
Reserva para recompra de acciones	2,590,984	3,377,304
Resultado acumulado por actualización	(8,576,444)	(8,167,114)
Prima en venta de acciones	2,049,589	2,069,733
Fondo para el plan de acciones al personal	(1,505,465)	(1,456,609)
Total de la inversión de los accionistas	41,888,712	39,409,757
Total del pasivo e inversión de los accionistas	\$ 65,653,046	\$ 62,093,748

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(Notas 1 y 2)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
Ventas netas	\$ 120,280,425	\$ 110,016,973
Otros ingresos (Nota 10)	272,664	504,663
Total ingresos	120,553,089	110,521,636
Costo de ventas	(95,548,621)	(87,605,280)
Utilidad bruta	25,004,468	22,916,356
Gastos de operación	(17,626,183)	(16,349,529)
Utilidad de operación	7,378,285	6,566,827
Producto integral de financiamiento:		
Productos financieros – neto	637,386	743,140
Utilidad (pérdida) en cambios	11,605	(4,082)
Utilidad por posición monetaria	190,981	241,389
	839,972	980,447
Otros gastos – neto	(165,430)	(144,984)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	8,052,827	7,402,290
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	(2,595,614)	(2,262,462)
Utilidad neta	\$ 5,457,213	\$ 5,139,828
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 1.225	\$ 1.146

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 2003 y 2002
(Notas 1, 2 y 9)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ACUMULADAS	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	RESULTADO ACUMULADO POR ACTUALIZACIÓN	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	FONDO PARA EL PLAN DE ACCIONES AL PERSONAL	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2002	\$ 11,335,739	\$ 1,939,167	\$ 25,471,370	\$ 4,046,950	\$ (7,666,620)	\$ 2,090,782	\$ (1,114,804)	\$ 36,102,584
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal						(21,049)	(325,483)	(346,532)
Incremento a la reserva legal		228,528	(228,528)					–
Recompra de acciones	(40,770)			(669,646)				(710,416)
Dividendos capitalizados y pagados	1,225,927		(1,484,818)		15,608		(16,322)	(259,605)
Utilidad integral			5,139,828		(516,102)			4,623,726
Saldos al 31 de diciembre de 2002	12,520,896	2,167,695	28,897,852	3,377,304	(8,167,114)	2,069,733	(1,456,609)	39,409,757
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal						(20,144)	(48,856)	(69,000)
Incremento a la reserva legal		255,242	(255,242)					–
Recompra de acciones	(36,694)			(786,320)				(823,014)
Dividendos pagados			(1,676,914)					(1,676,914)
Utilidad integral			5,457,213		(409,330)			5,047,883
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 12,484,202	\$ 2,422,937	\$ 32,422,909	\$ 2,590,984	\$ (8,576,444)	\$ 2,049,589	\$ (1,505,465)	\$ 41,888,712

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Notas 1 y 2)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 5,457,213	\$ 5,139,828
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron la utilización (generación) de recursos:		
Depreciación	2,306,501	2,085,880
Prima de antigüedad	23,223	24,407
Impuestos diferidos	(366,621)	179,732
	7,420,316	7,429,847
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	214,187	(451,453)
Inventarios	55,894	(2,033,595)
Pagos anticipados	(124,454)	141,724
Cuentas por pagar a proveedores	456,524	917,309
Otras cuentas por pagar	991,427	230,299
Reserva para prima de antigüedad	(24,636)	–
Recursos generados por la operación	8,989,258	6,234,131
FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(1,676,914)	(259,605)
Recompra de acciones	(823,014)	(710,416)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(2,499,928)	(970,021)
INVERSIÓN		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(5,176,141)	(5,244,388)
Ventas y bajas de inmuebles y equipo	362,748	152,995
Fondo para el plan de acciones al personal – neto	(69,000)	(346,532)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(4,882,393)	(5,437,925)
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones temporales	1,606,937	(173,815)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	10,156,806	10,330,621
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	\$ 11,763,743	\$ 10,156,806

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, excepto en donde se indique algo diferente

NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LAS COMPAÑÍAS:

Wal-Mart de México, S.A. 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.

WALMEX es tenedora del 99.9% de las partes sociales de las compañías cuyos grupos se mencionan a continuación:

GRUPO	ACTIVIDAD
Nueva Wal-Mart	Operación de 53 (50 en 2002) tiendas Sam's Club de autoservicio de mayoreo con membresía, 140 (116 en 2002) bodegas de descuento Bodega Aurrerá, 83 (75 en 2002) hipermercados Wal-Mart Supercenter con departamentos de ropa, mercancías generales y supermercado, 44 supermercados Superama, en ambos años.
Suburbia	Operación de 52 (50 en 2002) tiendas Suburbia especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Vips	Operación de 215 (208 en 2002) restaurantes Vips de comida internacional, 47 (45 en 2002) restaurantes El Portón de comida mexicana y 7 restaurantes especializados en comida italiana, en ambos años.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas corporativas	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

A continuación se resumen las políticas contables más importantes:

- a. Los estados financieros consolidados incluyen los de WALMEX y los de todas sus subsidiarias que se agrupan como se señala en la Nota 1. Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación.
- b. Los estados financieros consolidados incluyen el reconocimiento integral de los efectos de la inflación en la información financiera de conformidad con los lineamientos del Boletín B-10, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP).
- c. La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.
- d. Las inversiones temporales se expresan a su costo histórico más intereses devengados, que no exceden a su valor de mercado.

La Compañía no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados.
- e. Los inventarios se registran al costo promedio, que se calcula en su mayoría a través del método de detallistas. En virtud de la alta rotación que tienen los inventarios, se estima que el costo así determinado es similar a su costo de reposición a la fecha del balance general.
- f. Los inmuebles y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan a través del método de cambios en el nivel general de precios, como se explica en la Nota 4.

La depreciación de los inmuebles y equipo, se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan del 3% al 33%.

- g. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las fluctuaciones cambiarias se aplican a resultados.

h. De conformidad con el Boletín D-4 emitido por el IMCP, el impuesto sobre la renta diferido 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.

La participación de los trabajadores en las utilidades causada se carga a resultados y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

i. La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados en los términos de la Ley Federal del Trabajo, se reconoce como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por un perito independiente.

Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados o sus beneficiarios en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se llevan a resultados en el año en que se conocen.

j. Los conceptos que surgen por la incorporación de los efectos de la inflación en los estados financieros se explican a continuación:

El resultado acumulado por actualización incluye el resultado acumulado por posición monetaria a la fecha de la incorporación inicial de los efectos de la inflación en los estados financieros. También incluye el resultado por tenencia de activos no monetarios (RETANM), que representa el cambio en el nivel específico de precios de dichos activos en relación al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

El resultado por posición monetaria se calcula aplicando factores derivados de los cambios en el poder adquisitivo del peso durante el año, a los activos y pasivos monetarios netos mantenidos durante el ejercicio.

k. El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por acciones serie “C” de WALMEX que se presentan a su costo de adquisición actualizado por el INPC, para otorgar opciones de compra a ejecutivos de las compañías del Grupo, con base en la autorización concedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

l. La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el valor actualizado de las acciones y el valor al que fueron vendidas a los ejecutivos de las compañías del Grupo, una vez deducido el impuesto sobre la renta correspondiente.

m. La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del período más el resultado por actualización del ejercicio.

n. A partir de enero de 2003, la Compañía decidió aplicar en forma supletoria las disposiciones contenidas en el Boletín SAB-101 “Revenue Recognition in Financial Statements” emitido en Estados Unidos por la Securities and Exchange Commission (SEC). Dicho Boletín establece los lineamientos para reconocer los ingresos por membresías de manera diferida durante su vigencia.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Compañía reconoció los ingresos por membresías de las tiendas de Sam’s Club, al momento del cobro.

Los ingresos devengados por este concepto se presentan en el estado de resultados de 2003 en un rubro específico después de ventas. Los ingresos del 2002 se reclasificaron a este rubro para hacer comparable la información (Ver Nota 10).

o. La información financiera por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5, emitido en abril de 2003 por el IMCP, el cual deja sin efecto la normatividad supletoria de la Norma Internacional de Contabilidad N° 14.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2003, la estimación para cuentas incobrables asciende a \$308,829.

NOTA 4 - INMUEBLES Y EQUIPO:

De conformidad con el Boletín B-10, los inmuebles y equipo existentes al 31 de diciembre de 1996 que se encontraban actualizados por avalúos preparados por peritos independientes, se actualizan desde esa fecha a través del método de cambios en el nivel general de precios. Los inmuebles y equipo adquiridos con posterioridad a esa fecha, se registran a valores históricos y se actualizan a través del método de cambios en el nivel general de precios.

Este rubro se integra a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
Terrenos	\$ 15,370,014	\$ 14,566,393
Edificios	15,909,529	14,690,107
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	8,599,008	7,819,864
	24,508,537	22,509,971
Menos:		
Depreciación acumulada	(6,950,235)	(6,279,839)
	17,558,302	16,230,132
Mobiliario y equipo	15,395,331	14,724,853
Menos:		
Depreciación acumulada	(8,337,795)	(7,721,366)
	7,057,536	7,003,487
Obras en proceso	862,754	539,767
Total	\$ 40,848,606	\$ 38,339,779

Las rentas cargadas a resultados ascendieron a \$986,148 en 2003 y \$970,589 en 2002.

NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
Cuentas por pagar a proveedores:		
C.M.A. – U.S.A., L.C.	\$ 682,160	\$ 777,930
WMGS Co., LTD.	14,515	–
	\$ 696,675	\$ 777,930
Otras cuentas por pagar:		
Wal-Mart Stores, Inc.	\$ 185,289	\$ 158,933

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

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 3,564,066	\$ 3,776,519
Asistencia técnica, servicios y regalías	\$ 758,401	\$ 611,497

NOTA 6 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:

Los saldos en moneda extranjera se resumen de la siguiente manera:

	31 DE DICIEMBRE DE			
	2003		2002	
		miles de dólares		
Activos	US\$	155,759	US\$	140,317
Pasivos	US\$	154,364	US\$	138,631

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

	31 DE DICIEMBRE DE			
	2003		2002	
		miles de dólares		
Importaciones de mercancía para la venta	US\$	705,859	US\$	827,944
Asistencia técnica, servicios y regalías	US\$	71,351	US\$	62,303

Al 31 de diciembre de 2003, el tipo de cambio utilizado para valuar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera fue de \$11.2850 por dólar (\$10.3800 en 2002); a la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$11.0614 por dólar.

NOTA 7 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES:

La Compañía y sus subsidiarias tienen autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar su resultado fiscal sobre bases consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los impuestos aplicados a resultados se integran como sigue:

	2003		2002	
Impuesto sobre la renta causado	\$	2,857,036	\$	1,964,504
Impuesto sobre la renta diferido		(248,716)		350,076
Subtotal		2,608,320		2,314,580
Utilidad por posición monetaria sobre el efecto inicial y partidas no monetarias del impuesto sobre la renta diferido		(51,172)		(97,432)
Participación de los trabajadores en las utilidades		38,466		45,314
Total	\$	2,595,614	\$	2,262,462

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

	2003		2002	
Inmuebles y equipo	\$	2,860,162	\$	2,773,708
Inventarios		3,131,256		3,570,665
Otros conceptos - neto		(898,869)		(829,170)
Total	\$	5,092,549	\$	5,515,203

Para el ejercicio 2003, la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas fue del 34%. La Ley del Impuesto Sobre la Renta señala que las tasas de impuesto aplicables para los próximos años serán: 33% para 2004 y 32% a partir del 2005.

De conformidad con el Boletín D-4, los impuestos diferidos fueron calculados aplicando la tasa vigente en que se estima que las diferencias temporales se materializarán.

NOTA 8 - PRIMA DE ANTIGÜEDAD:

La Compañía tiene constituido un fondo en fideicomiso para hacer frente al pago de esta obligación, en el que los empleados no contribuyen. El fondo es de beneficios definidos el cual se calcula a través del método de crédito unitario proyectado.

A continuación se detallan los activos, pasivos y costos derivados de la prima de antigüedad, así como las premisas utilizadas:

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2003	2002
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 81,500	\$ 73,541
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 166,149	\$ 149,083
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 168,506	\$ 150,899
Activos del plan	(165,465)	(147,787)
Variaciones en supuestos y ajuste por experiencia	21,796	22,712
Pasivo neto proyectado	\$ 24,837	\$ 25,824
Costo laboral	\$ 24,781	\$ 25,840
Costo financiero	7,889	8,128
Rendimientos de los activos del plan	(9,124)	(9,561)
Amortización	(323)	-
Costo neto del período	\$ 23,223	\$ 24,407
Período de amortización de las variaciones en supuestos y ajuste por experiencia (años)	23.4	23.4

Los beneficios pagados ascendieron a \$11,068 en 2003 y \$8,821 en 2002. Al 31 de diciembre de 2003, se aportó al fondo en fideicomiso la cantidad de \$24,636.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las tasas utilizadas en la valuación actuarial fueron las siguientes:

	2003	2002
Descuentos por obligaciones	5.5%	5.5%
Crecimiento salarial	1.0%	2.5%
Rendimiento de los activos del plan	6.5%	6.5%

NOTA 9 - INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

- a. Asambleas ordinarias de accionistas:
- En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2003, se tomaron los siguientes acuerdos:
1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2003 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$3,248,032 (nominales).
 2. Cancelación de 34,909,400 acciones serie "C" provenientes de la recompra de acciones.
 3. Incremento a la reserva legal por \$247,154 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$255,242.
 4. Decreto de un dividendo en efectivo a razón de \$0.37 pesos nominales por cada acción representativa del capital social de la sociedad sin importar su serie, el cual será pagado a partir del 13 de marzo de 2003.
 5. Se formalizó el movimiento entre el capital fijo y el variable. El capital social es variable, con un monto fijo de \$650,372 (nominales) y, el monto del capital variable no podrá exceder en diez veces dicha cantidad.
 6. Se aprobó la constitución de la Fundación Wal-Mart de México; las cantidades anuales que se destinen a esta Fundación, en ningún momento serán superiores al 0.05% de las ventas.

- En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2002, se tomaron los siguientes acuerdos:
1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2002 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$3,717,512 (nominales).
 2. Cancelación de 24,734,200 acciones serie "C" provenientes de la recompra de acciones.
 3. Incremento a la reserva legal por \$209,696 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$228,528.

4. Decreto de un dividendo que a elección del accionista se le pagará en efectivo a razón de \$0.31 pesos nominales por cada acción representativa del capital social de la sociedad, sin importar su serie; o en acciones de la sociedad, a razón de una nueva acción serie “C” por cada 75 acciones en circulación de que el accionista sea tenedor.
5. Aumento del capital social en su parte variable, mediante la emisión de 59,251,441 nuevas acciones de la serie “C”, que se destinarán exclusivamente a ser entregadas como dividendo a los accionistas que opten por recibir en acciones el dividendo del punto anterior. Aquellas nuevas acciones que no queden suscritas y entregadas a los accionistas quedarán canceladas; así mismo el aumento de capital social quedará cancelado en la misma proporción.

El 5 de abril de 2002, concluyó el plazo para que los accionistas eligieran el cobro del dividendo en efectivo o en acciones, de conformidad con los acuerdos tomados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2002; derivado de lo anterior, se entregaron a los accionistas 48,896,947 nuevas acciones serie “C” que representan un aumento en el capital social en su parte variable por \$1,136,854 (nominales). El incremento a pesos constantes asciende a \$1,225,927.

b. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social nominal se integra como se muestra a continuación:

CAPITAL SOCIAL	2003	2002
Fijo	\$ 650,372	\$ 525,000
Variable	4,914,896	5,076,675
Total	\$ 5,565,268	\$ 5,601,675

Las acciones son nominativas sin expresión de valor nominal integradas como sigue:

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES	
	2003	2002
Serie “V” ordinarias, de suscripción libre	3,909,124,724	3,909,124,724
Serie “C” sin derechos corporativos, de suscripción libre	523,780,121	552,779,121
Total de acciones	4,432,904,845	4,461,903,845

El capital social máximo autorizado asciende a \$7,154,092 (pesos históricos).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el capital social incluye para ambos años, utilidades capitalizadas por \$1,645,234 (nominales) y \$899,636 (nominales) por capitalización de cuentas de actualización.

c. Durante los ejercicios 2003 y 2002 se adquirieron acciones propias serie “C”, las cuales han implicado reducir el capital social como se muestra a continuación:

	2003	2002
Número de acciones	28,999,000	30,851,200
Valor teórico histórico	\$ 36,407	\$ 38,732
Valor teórico actualizado	\$ 36,694	\$ 40,771

La diferencia entre el valor teórico actualizado y el precio de adquisición de las acciones, se aplicó contra la reserva para recompra de acciones previamente creada.

d. El reparto de utilidades y las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE) 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 2003 y 2002, las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$31,277,356 y \$28,580,271 respectivamente.

e. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 62,011,850 acciones serie “C” de WALMEX, de las cuales 29,597,976 acciones se encuentran en un fideicomiso creado para tal fin. Todas las acciones con opción a compra son asignadas a los ejecutivos a un valor que no es inferior a su valor de mercado a la fecha de asignación.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos pueden ejercer la opción de compra de las acciones de acuerdo a lo siguiente: para las asignaciones anteriores a 2000, los ejecutivos pueden ejercer 50% de las opciones al final del tercer año y 50% al final del cuarto año, contados a partir de la fecha de asignación; para las asignaciones posteriores al año 2000, los derechos para ejercer la opción de compra de las acciones contemplan cinco años en partes iguales. En todos los casos, 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 cálculo de la compensación derivada de las opciones de compra de las acciones se registra utilizando el método de valor intrínseco, siguiendo los lineamientos del Boletín “Accounting Principles Board Opinion N°. 25” (APB 25) vigente en Estados Unidos de Norteamérica, en forma supletoria a principios de contabilidad mexicanos.

En 2003, la Compañía reconoció un gasto por compensación en los resultados de operación de \$6,976 (\$28,233 en 2002).

A continuación se muestran los movimientos de las acciones con opción a compra del plan durante 2003 y 2002:

	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (PESOS NOMINALES)
Saldo al 1 de enero de 2002	51,050,782	17.69
Asignadas	14,763,491	24.99
Ejercidas	(2,929,086)	13.37
Saldo al 31 de diciembre de 2002	62,885,187	19.60
Asignadas	16,616,186	24.99
Ejercidas	(11,294,169)	14.71
Canceladas	(6,817,029)	21.87
Saldo al 31 de diciembre de 2003	61,390,175	21.71

Acciones disponibles para asignación:

Al 31 de diciembre 2003	621,675
Al 31 de diciembre 2002	361,263

Al 31 de diciembre de 2003, las acciones asignadas y ejercibles correspondientes al fondo para el plan de acciones, se integran como se muestra a continuación:

RANGO DE PRECIOS	ASIGNADAS			EJERCIBLES	
	NÚMERO DE ACCIONES	VIDA PROMEDIO REMANENTE (EN AÑOS)	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (PESOS NOMINALES)	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (PESOS NOMINALES)
12.36	9,857,351	4.4	12.36	9,857,351	12.36
19.92 – 22.82	22,556,523	6.7	21.53	9,870,740	21.42
21.45 – 25.28	13,103,211	8.2	25.06	2,399,263	25.04
23.10 – 27.49	15,873,090	9.2	25.00	–	–
	61,390,175			22,127,354	

NOTA 10– INGRESOS POR MEMBRESÍAS:

Al 31 de diciembre de 2003 los ingresos por membresías que están pendientes de aplicar a resultados ascienden a \$280,785. Considerando estos ingresos, los resultados por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2003 hubieran sido como sigue:

	2003	2002
Ventas netas	\$ 120,280,425	\$ 110,016,973
Otros ingresos	553,449	504,663
Total ingresos	120,833,874	110,521,636
Costo de ventas	(95,548,621)	(87,605,280)
Gastos de operación	(17,626,183)	(16,349,529)
Utilidad de operación	\$ 7,659,070	\$ 6,566,827
Utilidad neta	\$ 5,647,479	\$ 5,139,828

NOTA 11 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

El nuevo Boletín B-5 "Información por segmentos", emitido por el IMCP, establece las normas para revelar la información por segmentos operativos. La información fue preparada en función al enfoque gerencial y a los criterios indicados en el Boletín. El segmento de "Otros" está integrado por las tiendas departamentales, los restaurantes y las operaciones inmobiliarias con terceros.

A continuación se presenta la información de los segmentos económicos al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

SEGMENTO	TOTAL INGRESOS		UTILIDAD DE OPERACIÓN	
	2003	2002	2003	2002
Autoservicio	\$ 110,270,749	\$ 100,501,642	\$ 5,888,744	\$ 5,139,860
Otros	10,282,340	10,019,994	1,489,541	1,426,967
Consolidado	\$ 120,553,089	\$ 110,521,636	\$ 7,378,285	\$ 6,566,827

SEGMENTO	ADQUISICIONES DE ACTIVO FIJO		DEPRECIACIÓN	
	2003	2002	2003	2002
Autoservicio	\$ 4,817,011	\$ 4,754,968	\$ 1,890,380	\$ 1,679,707
Otros	359,130	489,420	416,121	406,173
Consolidado	\$ 5,176,141	\$ 5,244,388	\$ 2,306,501	\$ 2,085,880

SEGMENTO	ACTIVOS TOTALES		PASIVO A PLAZO MENOR DE UN AÑO	
	2003	2002	2003	2002
Autoservicio	\$ 49,793,036	\$ 45,504,734	\$ 15,958,260	\$ 15,018,402
Otros	7,827,971	7,542,579	1,355,842	1,454,429
Partidas no asignables	8,032,039	9,046,435	1,332,846	670,133
Consolidado	\$ 65,653,046	\$ 62,093,748	\$ 18,646,948	\$ 17,142,964

Las partidas no asignables corresponden principalmente, a terrenos en reserva, el efectivo e inversiones temporales de las compañías tenedora e inmobiliarias, así como el impuesto sobre la renta por pagar.

La Compañía realiza sus operaciones en la República Mexicana y sus ventas las efectúa al público en general.

NOTA 12 – EVENTO POSTERIOR:

A partir del 1 de enero de 2004, entró en vigor el nuevo Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición", el cual proporciona los criterios para identificar, registrar y revelar eventuales deterioros en el valor de los activos de larga duración.

La Compañía evaluó las disposiciones de este Boletín, concluyendo que no habrá un efecto inicial significativo sobre los activos de larga duración.

INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

Mercado de Cotización:

Bolsa Mexicana de Valores



Relación con Inversionistas:

Federico Casillas Contreras Medellín
<mfcasil@wal-mart.com>

Mariana Rodríguez de García
<mm9rodr@wal-mart.com>

Teléfono:

(52) 55 5283 0100 ext. 8289

Programa Patrocinado de ADR's:

JPMorgan Chase Bank
(banco depositario)
P.O. Box 43013
Providence, RI 02940-3013
Teléfono: (1) 888 218-4375

Dirección de Internet:

www.walmartmexico.com.mx

Claves de Cotización

Bolsa Mexicana de Valores:

Walmex V
Walmex C

Programa Patrocinado de ADR's:

WMMVY

Bloomberg:

WalmexV MM
WalmexC MM
WMMVY

Reuters:

WalmexV.Mx
WalmexC.Mx
WMMVY.Pk



Wal-Mart de México, S.A. de C.V.

Oficinas Corporativas:

Bld. Manuel Ávila Camacho 647

Delegación Miguel Hidalgo, 11220 México, D.F.

Teléfono (52) 55 5283-0100

www.walmartmexico.com.mx