

informe anual 2004



wal-mart méxico

Nuestra visión es *Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas*. Invertimos para estar cada vez más cerca de nuestros clientes, ofreciéndoles los mejores productos con *Precios Bajos Todos los Días*.

contenido

2	Datos financieros
3	Carta a los Accionistas
6	Experiencia de compra
8	Eficiencia
10	Crecimiento con rentabilidad
12	Asociados comprometidos
14	Valor para nuestros Accionistas
16	Responsabilidad social
18	Gobierno Corporativo y Consejo de Administración 2004
20	Informe del Comité de Auditoría
21	Resumen financiero
22	Estados financieros

Somos una empresa en crecimiento. Invertimos para que nuestras operaciones sean cada día más eficientes y para seguir ofreciendo a nuestros clientes la mejor experiencia de compra.

Soportamos nuestro crecimiento en dos pilares fundamentales: nuestros Asociados y nuestros Proveedores. Juntos trabajamos para llevar a nuestros clientes la mercancía en el momento y con la calidad que requieren, a *Precios Bajos Todos los Días*.

Nuestro gran potencial de crecimiento y desarrollo, las continuas inversiones que realizamos, nuestro respeto hacia todos nuestros Accionistas, el apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo y nuestra visión de largo plazo, hacen de Wal-Mart de México una excelente inversión patrimonial.

resultados

Millones de pesos

	2004	2003	Incremento %
Ventas netas	139,863	126,523	11
Utilidad de operación	9,533	7,761	23
Utilidad neta	7,831	5,740	36

Nota: Todos los datos de este informe están expresados en pesos de poder adquisitivo constante del 31 de diciembre de 2004.

cobertura geográfica

	Bodega Aurrerá	Sam's Club	Wal-Mart Supercenter	Superama	Total Autoservicio	Suburbia	Vips	Total
Cd. de México	63	10	28	41	142	30	151	323
Centro	64	17	26	7	114	14	61	189
Sureste	11	11	8	-	30	3	21	54
Noreste	8	6	8	-	22	2	20	44
Norte	5	6	9	-	20	1	11	32
Noroeste	3	7	9	-	19	-	11	30
Suroeste	8	4	1	-	13	-	9	22
Total	162	61	89	48	360	50	284	694

Bodega Aurrerá

Tiendas de descuento austeras que ofrecen un surtido limitado de mercancía básica, alimentos y artículos para el hogar.



162 unidades

\$42,023 millones de pesos en ventas

761,751 m² de piso de ventas 48,000 SKUs



Wal-Mart Supercenter

Hipermercados que ofrecen el más amplio surtido de mercancía; desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancías generales.



89 unidades

\$37,968 millones de pesos en ventas

797,106 m² de piso de ventas 80,000 SKUs



Sam's Club

Club de precios al mayoreo con membresía, enfocado a negocios y a consumidores que compran por volumen.



61 unidades

\$40,263 millones de pesos en ventas

473,519 m² de piso de ventas 4,000 SKUs

formatos de negocio

Wal-Mart de México es una de las cadenas comerciales más importantes de México. Opera 694 unidades comerciales distribuidas en 73 ciudades a nivel nacional, incluyendo tiendas de autoservicio, clubes de precios con membresía, tiendas de ropa y restaurantes.

Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977; la clave de pizarra es WALMEX.

Superama

Supermercados ubicados en zonas residenciales, con especial énfasis en calidad y conveniencia.



6%

Participación sobre ventas

48 unidades

\$8,226 millones de pesos en ventas

77,473 m² de piso de ventas 35,000 SKUs



Suburbia

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



5%

Participación sobre ventas

50 unidades

\$6,909 millones de pesos en ventas

251,025 m² de piso de ventas

Vips

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



3%

Participación sobre ventas

284 unidades

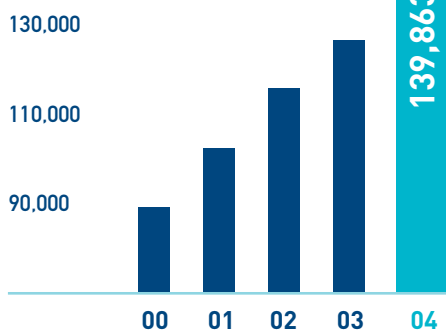
\$4,474 millones de pesos en ventas

62,916 asientos

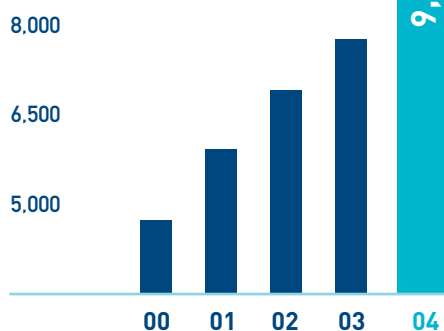


datos financieros

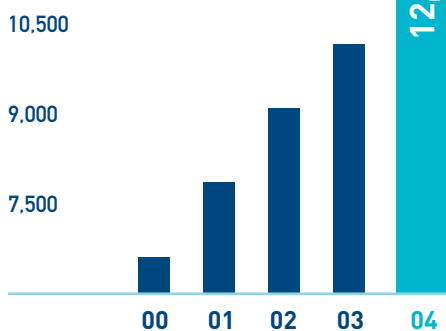
Ventas netas
millones de pesos



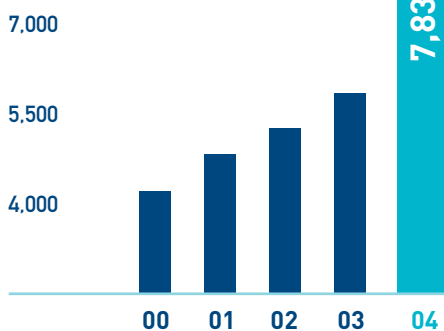
Utilidad de operación
millones de pesos



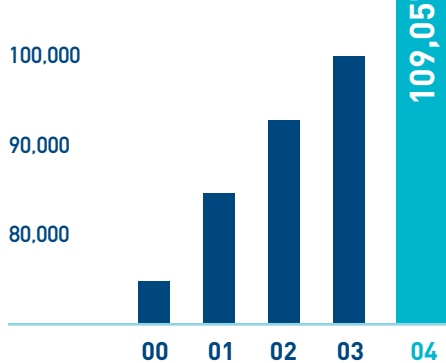
Flujo operativo
millones de pesos



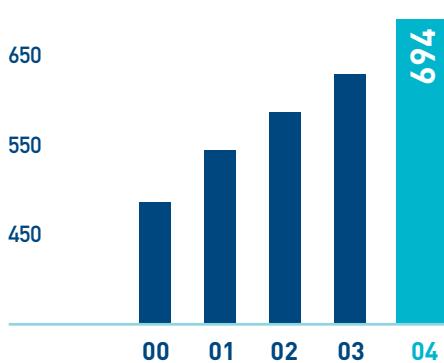
Utilidad neta
millones de pesos



Número de asociados



Número de unidades



carta a los accionistas

Para Wal-Mart de México, 2004 fue un año de importantes logros, de excelentes resultados financieros y de mayor rentabilidad, todo ello enmarcado por un compromiso permanente con nuestra comunidad.

Invirtiendo y siendo cada día más eficientes demostramos nuestro compromiso con México. Nuevamente la inversión realizada en activos fijos durante 2004 superó la cifra de utilidad neta generada por la empresa en el año inmediato anterior. Invertimos \$ 6,063 millones de pesos en la renovación y modernización de nuestras tiendas y restaurantes, la apertura y ampliación de centros de distribución y en la construcción de 58 nuevas unidades: 23 Bodegas Aurrerá, 8 Sam's Club, 6 Wal-Mart Supercenter, 4 Superamas y 17 restaurantes. Estas aperturas representan un crecimiento de 11% en área de ventas de autoservicio y de 6% en aforo de restaurantes.

Abrimos tiendas y restaurantes en 34 ciudades de la República Mexicana, 9 de las cuales no contaban con la presencia de ninguno de nuestros formatos: Atlixco y Tecamachalco, en Puebla; Cd. Hidalgo y Zamora, en Michoacán; Cd. Sahagún, en Hidalgo; Cd. del Carmen, en Campeche; Playa del Carmen y Chetumal, en Quintana Roo; y Comalcalco, en el estado de Tabasco. El beneficio que los habitantes de estas ciudades obtienen es claro: por una parte una

\$6,063

millones

invertimos el 105.6%
de la utilidad neta
del ejercicio
inmediato anterior

82,318

asociados

participaron en
programas de
capacitación

mejor y más amplia oferta de productos para satisfacer sus necesidades de consumo, a *Precios Bajos Todos los Días* y, por la otra, la generación de empleos permanentes.

México es un país joven que ofrece grandes oportunidades para todos, por lo que continuaremos invirtiendo en nuestro crecimiento, lo cual es congruente con nuestra visión: *Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas.*

Nuestra red de Logística y Distribución se hace cada día más eficiente. Iniciamos operaciones con un nuevo centro de distribución para productos refrigerados y congelados, cuya avanzada tecnología nos permitirá manejar en óptimas condiciones frutas y verduras, desde que son recogidas en el campo hasta que son exhibidas en nuestros anaqueles. De esta forma estaremos en condiciones de ofrecer precios aún más bajos, no sólo por las eficiencias que seremos capaces de generar, sino además porque tendremos la capacidad de adquirir la mercancía directamente de los productores.

Una vez más, nuestras ventas alcanzaron su nivel más alto en la historia de la empresa, al llegar a \$ 139,863 millones de pesos. Este importe representa un incremento del 10.5% en términos reales, es decir, descontando la inflación del año. Las ventas a unidades iguales, considerando todas aquellas unidades que tienen más de un año en operación, registraron un incremento del 3.8% en términos reales con respecto al año 2003; esta cifra compara favorablemente con el decremento de 0.7% reportado por la

División Autoservicio de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.

Estos números se lograron gracias a que 663 millones de clientes nos favorecieron con su preferencia, cifra superior en 10.5% a la del año pasado. Lo anterior es para nosotros un estímulo y motivo de profundo agradecimiento, pero también una gran responsabilidad por el impacto que nuestras actividades tienen en el poder adquisitivo de las familias mexicanas. Continuaremos trabajando para ser mejores operadores y tratando de generar mayores ahorros que repercutan en un menor costo de vida para nuestros clientes.

En cuanto a nuestros resultados quisieramos también destacar que nuestros gastos de operación como porcentaje del total de ingresos registraron un nuevo mínimo histórico, ubicándose en 14.2%. Particularmente, nos da gusto informar a nuestros Accionistas que obtuvimos la Utilidad de Operación y la Utilidad Neta más altas en la historia de la empresa, alcanzando \$ 9,533 y \$ 7,831 millones de pesos, respectivamente.

Como resultado de lo anterior, Wal-Mart de México es una empresa cada día más rentable: durante el año obtuvimos una Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE) de 22.9%, lo que significa una mejora de 340 puntos base contra la rentabilidad obtenida en el año anterior. Seguiremos velando por que cada peso que se invierte en la organización se haga en forma disciplinada, con visión de largo plazo

y cuidando siempre el retorno del capital que nuestros Accionistas nos han confiado.

La participación activa de todos y cada uno de nuestros Asociados ha sido fundamental para la obtención de estos magníficos resultados. Contamos con más de 109 mil Asociados, quienes con su esfuerzo, compromiso y talento hacen de ésta una empresa de clase mundial. Por lo anterior queremos que todos y cada uno de ellos encuentren en Wal-Mart de México el mejor lugar para trabajar y desarrollar su potencial, capacidades y habilidades; durante 2004 más de 80 mil Asociados participaron en programas de capacitación, entrenamiento y/o perfeccionamiento y más de 15 mil Asociados fueron promovidos a un nivel superior dentro de la organización.

En Wal-Mart de México reconocemos que Experiencia y Diversidad son elementos que agregan valor a nuestra empresa y que el talento no está en función de la edad o de diferencias físicas o de género. Somos una empresa institucional y cualquier Asociado sabe que tiene iguales oportunidades para crecer dentro de la organización. Ofrecemos igualdad de oportunidades laborales, remuneraciones equitativas, prestaciones, capacitación y desarrollo profesional a mujeres y a hombres por igual, así como a personas de la tercera edad y a gente con capacidades diferentes, poniendo especial interés en sus habilidades y competencias para agregar valor al trabajo que realizan.

Durante el año la Fundación Wal-Mart de México trabajó intensamente en labores de

apoyo comunitario y realizando acciones que nos llenaron de grandes satisfacciones; diversos programas orientados a Ecología, Educación, Nutrición, Salud y Asistencia, beneficiaron en forma directa a más de 800,000 mexicanos. Por otra parte, 6,745 Asociados de todos los niveles tuvimos la oportunidad de apoyar mediante programas de voluntariado la importante labor de hospitales, escuelas rurales, fundaciones, orfanatos, asilos de ancianos, entre otros; estamos profundamente agradecidos con todas estas instituciones por permitirnos participar en su noble tarea.

Señores Accionistas, agradecemos su confianza y reiteramos nuestro compromiso con ustedes y con México; continuaremos trabajando, actuando con los más altos estándares éticos e invirtiendo para generar más y mejores oportunidades de empleo y para llevar a cada rincón nuestros Precios Bajos ¡Siempre!

Atentamente,



Cesáreo Fernández González
Presidente del Consejo de Administración



Eduardo Castro Wright
Presidente Ejecutivo y Director General

obtuvimos una rentabilidad sobre capital empleado (ROCE) de 22.9%, lo que significa una mejora de 340 puntos base

experiencia de compra



Nuestros sistemas de información nos permiten conocer y atender eficientemente las necesidades de compra de nuestros clientes.





Seguimos ampliando nuestra oferta de productos y servicios para satisfacer las necesidades de nuestros clientes y atraer nuevos consumidores.

663

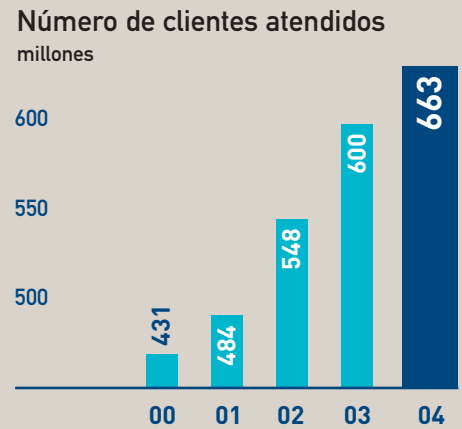
millones de
clientes atendidos

En Wal-Mart de México el enfoque central está en el cliente y nos esforzamos continuamente para hacer que su experiencia de compra en nuestras tiendas, clubes y restaurantes sea cada vez mejor. Como resultado, hemos incrementado año tras año el número de clientes que nos favorecen con su presencia.

Nuestro liderazgo en precios se ha fortalecido. Hemos incrementado las inversiones que sustentan nuestra filosofía de *Costos Bajos Todos los Días* y con ello generado mayores ahorros para nuestros clientes, lo que ha reforzado su confianza en Wal-Mart de México como su mejor opción de compra. Particularmente importante fue llevar *Precios Bajos Todos los Días* a las tiendas Suburbia, donde la aceptación por parte de nuestros clientes ha sido muy positiva.

Es esencial contar con un surtido adecuado y diferenciado, y las inversiones realizadas en logística, distribución y sistemas de información nos han permitido impulsar diversas iniciativas de mercadeo. Mediante *La tienda / club de la comunidad*, analizamos los hábitos de consumo de nuestros clientes para adaptar la mercancía que ofrecemos en nuestras tiendas y satisfacer en forma más eficiente las necesidades de cada localidad. Este año incorporamos a nuestro surtido más de 1,000 productos regionales; nuestros clientes lo han apreciado y nuestra participación de mercado se ha incrementado en todas las ciudades en donde operamos.

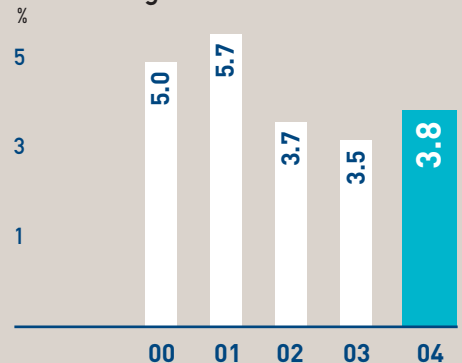
Estamos cambiando la forma de hacer negocios. Relevante ha sido el desarrollo e introducción de la marca de ropa "George"



en Wal-Mart Supercenter, pues nos ha permitido generar una importante cadena de valor agregado que ha hecho más eficiente la producción de prendas de vestir y ha acercado a nuestros clientes las tendencias de moda en forma más rápida y accesible.

Finalmente, en lo que a experiencia de compra se refiere, mejoramos el mercadeo y el acomodo de la mercancía, con el objeto de ofrecer al cliente soluciones de compra que faciliten sus procesos de selección de productos en nuestras tiendas; nuestros clientes apreciaron positivamente estas iniciativas que hacen más agradable su visita a nuestras tiendas.

Crecimiento en ventas,
unidades iguales



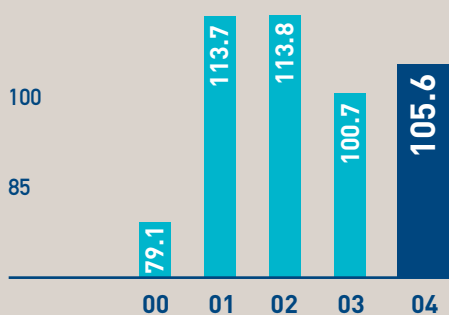
eficiencia

Invertimos y trabajamos para ser más eficientes y reducir nuestros costos, lo que al final se traduce en una mejor propuesta de valor y servicio para nuestros clientes.



Inversión en activos fijos

% de la utilidad neta del ejercicio inmediato anterior



Seguimos y seguiremos invirtiendo para hacer nuestra operación más eficiente, pues sólo así garantizaremos la continuidad de nuestro crecimiento en el largo plazo.

Durante los últimos 5 años hemos invertido en la construcción y/o remodelación de tiendas y en hacer más eficiente nuestra operación, en promedio, el 102.6% de las utilidades obtenidas.

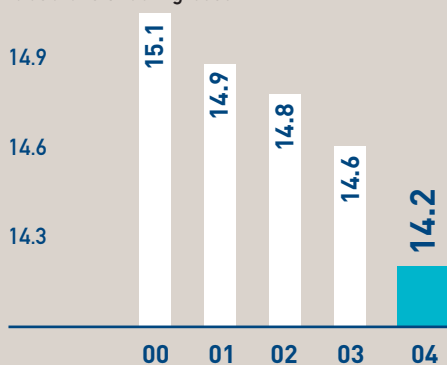
Ponemos especial atención en generar sinergias entre nuestros distintos formatos, con lo que estamos alcanzando mejoras significativas en productividad y reducción de costos. De esta forma logramos que nuestros gastos de operación, como porcentaje del total de ingresos, volvieran a registrar el nivel más bajo en la historia de nuestra Compañía.

Las inversiones realizadas en distribución, junto con una mejor y más enfocada selección de mercancía nos están permitiendo rotar más rápido nuestros inventarios, lo

que se traduce en un mejor uso de nuestras instalaciones al desplazar mayores volúmenes de mercancía.

Gastos de operación

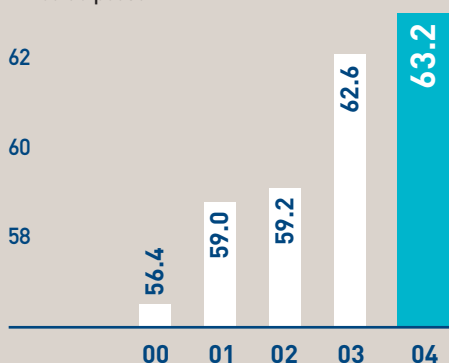
% sobre total de ingresos



La ampliación de nuestra red de distribución nos permite desplazar un volumen cada vez mayor de mercancía, atendiendo con mejor oportunidad las necesidades de nuestros clientes.

Ventas por m²

miles de pesos



\$63,177
ventas por m²

crecimiento con rentabilidad

Nuestra estrategia multiformato nos permite satisfacer las necesidades de abasto de la gran diversidad de personas que conforman la población de nuestro país.





Durante 2004 abrimos 58 unidades, 26% más que el año anterior. Nuestra capacidad instalada de autoservicio creció 210 mil metros cuadrados, lo que representa un incremento del 11% en piso de ventas.

694

unidades en
73 ciudades

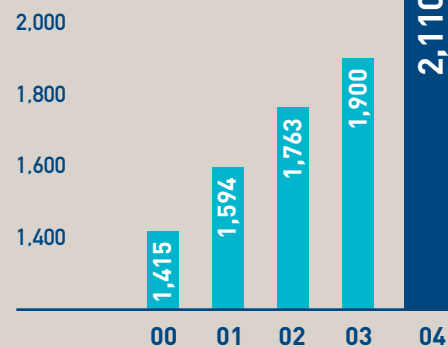
México ofrece importantes oportunidades de crecimiento, por lo que continuaremos con nuestra expansión, manteniendo la disciplina y el cuidado que han caracterizado a nuestros procesos de selección y aprobación de proyectos y vigilando su retorno sobre la inversión.

El crecimiento continúa siendo multiformato y en diferentes regiones del país, lo que nos da flexibilidad para atender de manera eficiente las necesidades de los diferentes sectores socioeconómicos que conforman la población mexicana. Inauguramos 23 Bodegas Aurrerá, 8 Sam's Clubs, 6 Wal-Mart Supercenters, 4 Superamas y 17 restaurantes. Estas aperturas tuvieron lugar en 34 ciudades localizadas en las diferentes zonas geográficas del país. En nueve de estas ciudades Wal-Mart de México no tenía presencia previa.

Contamos con 694 unidades en 73 ciudades; sin embargo nos concentramos en operar una tienda a la vez. Así, podemos encontrar dentro de un mismo formato variantes en cuanto a tamaño, surtido y distribución de la mercancía para mejor servir a la clientela específica que cada unidad atiende. Esta estrategia nos ha conferido una gran ventaja competitiva, pero más importante aún es el hecho de que

Capacidad instalada

Autoservicio, miles de m²



Somos una empresa en crecimiento. Lo que es más importante, invertimos y crecemos de manera eficiente y mejorando nuestra productividad, lo que nos ha permitido continuar incrementando el retorno sobre capital empleado y con ello crear valor para nuestros Accionistas.

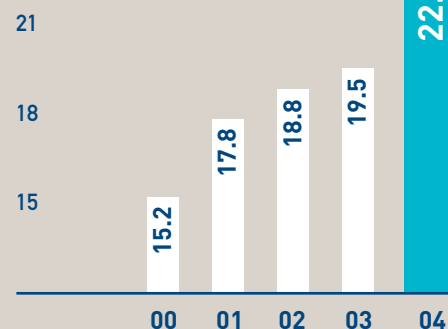
todavía cuenta con un vasto potencial de desarrollo.

Continuamos remodelando nuestras unidades, lo que nos permite contar con tiendas y restaurantes actualizados, funcionales y que ofrecen una mejor experiencia de compra.

Nuestro plan de expansión para los próximos 12 meses contempla la apertura de 70 unidades; el crecimiento estimado en capacidad instalada de área de ventas de autoservicio será de 12% y la inversión de más de \$ 8,200 millones de pesos.

Retorno sobre capital empleado

(ROCE, %)



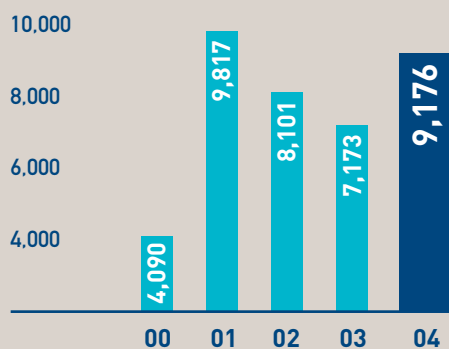
asociados comprometidos



La cultura Wal-Mart en esencia consiste en alcanzar excelentes resultados trabajando con nuestra gente, capacitándolos y motivándolos a exceder expectativas.



Nuevos Asociados por año



En los últimos 5 años hemos generado 38,357 nuevas fuentes de empleo directo permanentes; somos ya 109,057 Asociados los que integramos Wal-Mart de México.

Nuestra *Política de Puertas Abiertas* continúa siendo una importante herramienta que nos permite garantizar que todas las preocupaciones y sugerencias de nuestros Asociados sean oportunamente atendidas. Pero además buscamos que nuestros Asociados se desarrollen en un ambiente de trabajo positivo, retador y equitativo, y que nuestras posiciones de liderazgo dentro de la compañía adquieran el compromiso no sólo de predicar con el ejemplo sino también de monitorear y facilitar el desarrollo de las personas que integran sus respectivos equipos de trabajo. Como resultado, nuestros clientes aprecian la diferencia en su experiencia de compra en nuestras tiendas, clubes y restaurantes.

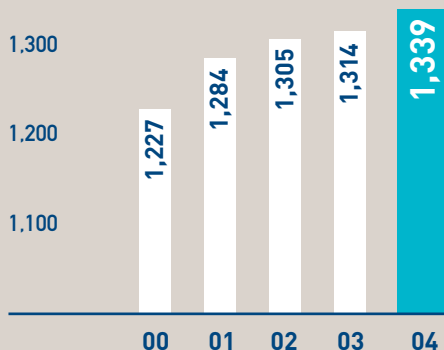
Durante el año más de 80 mil Asociados invirtieron 4.2 millones de horas-hombre en cursos de capacitación y perfeccionamiento, lo que les ha permitido alcanzar un mayor grado de desarrollo. Así mismo, más de 15 mil Asociados fueron promovidos a un nivel superior.

En Wal-Mart contamos con una cultura propia, la cual es muy rica en valores humanos y en esencia consiste en alcanzar excelentes resultados trabajando con nuestra gente y motivándolos a exceder expectativas. Comienza con la Integridad y se practica a través de nuestros tres principios básicos: *Respeto por el Individuo, Servicio al Cliente y Búsqueda de la Excelencia*. Sabemos que

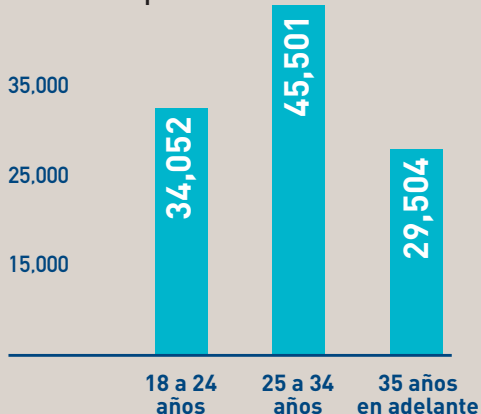
nuestra cultura contribuye en forma importante a incrementar el valor de la compañía en el largo plazo, por lo que desarrollar programas para compartirla con todos nuestros Asociados continuará siendo para Wal-Mart de México una iniciativa estratégica y de la más alta prioridad.

Ventas por Asociado

miles de pesos



Asociados por edad



Somos una empresa que ofrece igualdad de oportunidades laborales, remuneraciones equitativas, prestaciones, capacitación y desarrollo profesional a todos por igual.



asociados
por género

valor para nuestros accionistas

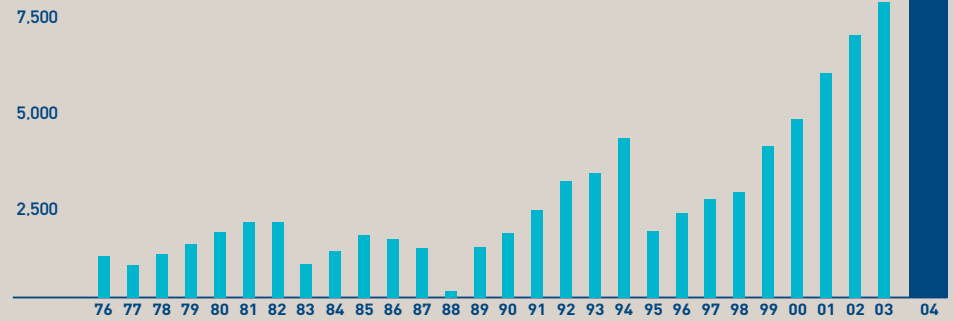
Seguiremos cuidando que cada peso que se invierta en el negocio contribuya a crear valor para nuestros Accionistas y a elevar nuestra rentabilidad.





Utilidad de operación

millones de pesos



Seguiremos siendo una alternativa de inversión patrimonial de largo plazo para todos nuestros Accionistas.

Por ello, refrendamos nuestro compromiso de seguir manteniendo vigentes las mejores prácticas de buen gobierno corporativo en un marco de respeto absoluto hacia todos nuestros Accionistas.

El 25 de febrero de 2004 nuestra 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, desde el mes de marzo, la totalidad del Capital Social de Wal-Mart de México está representado por una sola serie que otorga a todos nuestros Accionistas iguales derechos.

Durante el año repartimos un dividendo que a elección de cada Accionista, se pagó en efectivo, a razón de \$ 0.44 por acción, o en acciones, en proporción de una nueva acción por cada 75.82 acciones que tuvieran en

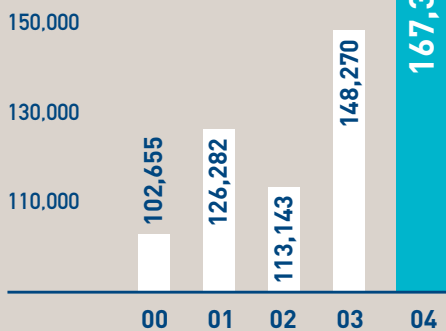
posesión. Como resultado, se emitieron 43.7 millones de acciones y se pagaron \$ 476 millones de pesos en efectivo.

Adicionalmente, invertimos \$ 3,910 millones en la recompra de 106 millones de acciones, contribuyendo a crear mayor valor para todos nuestros Accionistas.

El rendimiento histórico que ha dado nuestra acción desde 1977, año en que comenzó a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, es de 11,493,220%, cifra que representa un rendimiento anual compuesto de 54%.

Valor de mercado al 31 de diciembre

millones de pesos

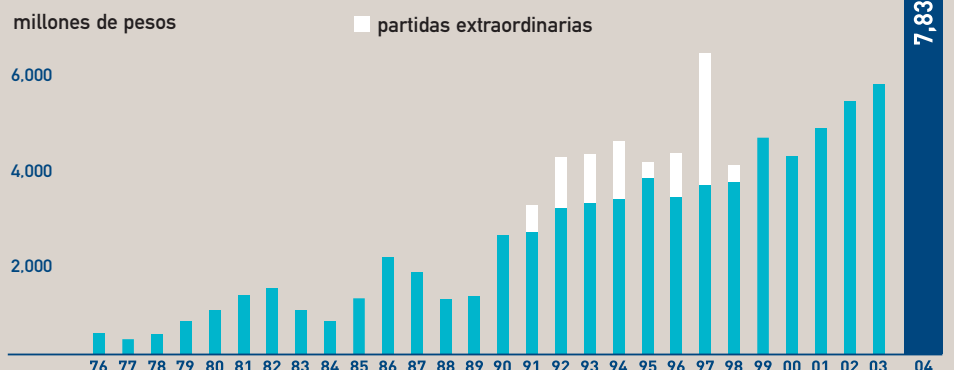


114%

rendimiento
acumulado de la
acción durante los
últimos cinco años

Utilidad neta

millones de pesos



responsabilidad social

Wal-Mart de México cuenta con una larga historia de compromiso social con cada una de las comunidades donde operamos nuestras 694 unidades.





Somos una Empresa Socialmente Responsable (ESR). Esto significa que en Wal-Mart de México siempre nos preocuparemos por manejar nuestro negocio en forma ética –sin comprometer nunca nuestra imagen ni nuestro buen nombre–, promover el crecimiento integral y mejorar la calidad de vida de nuestros Asociados y apoyar el desarrollo de las comunidades donde ejercemos nuestras actividades.

El cuidado del medio ambiente es un aspecto de gran importancia. Cuidamos el uso de recursos naturales no renovables y ponemos especial énfasis en el agua y la energía eléctrica; durante el año, generamos ahorros por 40 millones de kilowatts/hora, lo que equivale al consumo anual de energía eléctrica de un pueblo con 20 mil casas habitación.

Procuramos un buen manejo de nuestros propios desechos y ejecutamos programas de recolección y reciclaje en cada localidad.

Finalmente, las campañas de reforestación y mejoras de bosques, parques y jardines que hemos realizado en diversos puntos del país, especialmente en las zonas conurbadas, han tenido un impacto muy positivo que nos motiva a seguir adelante.

La Fundación Wal-Mart de México, es la mejor forma de expresar nuestro compromiso permanente con nuestro país y particularmente con las comunidades en las que operamos; continuamente buscamos nuevas formas de trabajar en su beneficio, impulsar su desarrollo

y apoyar acciones de alto impacto comunitario.

La Fundación se integra por todos los Asociados de Wal-Mart de México, quienes a manera de ejemplo trabajamos para contribuir a solucionar problemas tan sensibles como el de la nutrición.

A través de nuestras acciones de Trabajo Voluntario y de nuestras Brigadas de Apoyo Comunitario, los Asociados de Wal-Mart de México en todos niveles ejercemos y fomentamos nuestra Responsabilidad Social como empresa.

804,302
mexicanos
se beneficiaron
a través de nuestros
diversos programas



Se puede encontrar mayor profundidad y detalle en relación a estos temas en el documento anexo *Informe de Responsabilidad Social Walmex 2004.*

gobierno corporativo

Contamos con las mejores prácticas de gobierno corporativo, pues a lo largo de la existencia de nuestra empresa éste siempre ha sido para nosotros un tema de gran importancia. La estructura y responsabilidades de nuestro Consejo de Administración, nuestro Código de Ética y en general todas las actividades de la empresa, se rigen por dichas prácticas.

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 el 25% del total de consejeros.
- La minoría de Accionistas cuyas acciones 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.

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 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 no Ejecutivo 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.

A partir del 1° de enero de 2005 tomó cargo como Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración de Wal-Mart de México un consejero independiente, reafirmando nuestro compromiso con las buenas prácticas de gobierno corporativo que han caracterizado a la Empresa a lo largo de su historia.

El Consejo de Administración apoya su gestión en dos comités:

Comité de Auditoría

Está formado por tres consejeros, todos ellos 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 y controles contables, así como 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, para el Comité de Auditoría se tienen las siguientes prácticas:

- Todos los miembros del Comité de Auditoría son consejeros independientes.
- 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.
- El Comité de Auditoría recibe reportes periódicos de las áreas de auditoría interna, legal y de cumplimiento normativo.

Miembros del Comité de Auditoría:

John Lewis *

Jesús Reyes Heróles González Garza *

Ernesto Vega Velasco *

Consejo de Administración 2004

Presidente del Consejo

Cesáreo Fernández González¹
Miembro del Consejo desde 1989

Secretario

José Luis Rodríguezmacedo Rivera

Prosecretario

Enrique Ponzanelli Vázquez

Comisario

Alberto Tiburcio Celorio

Comisario Suplente

Agustín Aguilar Laurents

Consejeros

Eduardo Castro Wright

Miembro del Consejo desde 2001

Cesáreo Fernández González

Miembro del Consejo desde 1989

Craig R. Herkert*

Miembro del Consejo desde 2001

John Lewis*

Miembro del Consejo desde 2004

Rafael Matute Labrador

Miembro del Consejo desde 1998

John B. Menzer*

Miembro del Consejo desde 2000

Jesús Reyes Heróles González Garza*

Miembro del Consejo desde 2004

Eduardo Solórzano Morales

Miembro del Consejo desde 2000

Ernesto Vega Velasco*

Miembro del Consejo desde 2001

Consejeros Suplentes

José Ángel Gallegos Turrubiates

Miembro del Consejo desde 2004

R. Lee Stucky*

Miembro del Consejo desde 2000

Marc N. Rosen*

Miembro del Consejo desde 2001

R. Lee Stucky*

Miembro del Consejo desde 2000

José Ángel Gallegos Turrubiates

Miembro del Consejo desde 2004

Marc N. Rosen*

Miembro del Consejo desde 2001

Marc N. Rosen*

Miembro del Consejo desde 2001

José Ángel Gallegos Turrubiates

Miembro del Consejo desde 2004

R. Lee Stucky*

Miembro del Consejo desde 2000

¹A partir del 1° de enero de 2005, tomó cargo como Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración de Wal-Mart de México Ernesto Vega Velasco, Consejero Independiente y Miembro del Consejo desde 2001.

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.

Miembros del Comité Ejecutivo:

Eduardo Castro Wright

Cesáreo Fernández González

John Lewis *

John B. Menzer *

Craig R. Herkert *

Código de Ética

La Honestidad y la Integridad siguen siendo en Wal-Mart de México valores fundamentales y categóricamente en ninguna forma negociables, pues permanentemente vigilamos que éstos rijan todas nuestras actividades.

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

Wal-Mart de México cuenta con un área de cumplimiento normativo encargada de difundir y promover el cumplimiento de nuestras políticas de comportamiento ético y gobierno corporativo y la observancia estricta de los ordenamientos legales que nos rigen.

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.

* *Consejeros independientes*

informe del comité de auditoría

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

Estimados señores:

En cumplimiento del Artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores y del reglamento interno aprobado por el H. Consejo de Administración, a nombre del Comité de Auditoría informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

En 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 empresa y para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, llevamos a cabo regularmente reuniones con la administración de la empresa, con los auditores externos y con auditoría interna.

El Comité evaluó el desempeño de los auditores externos, quienes son responsables de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros de la empresa y la conformidad de éstos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México y consideró 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. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2004.

Fuimos informados con detalle de los objetivos, programas y desarrollo del trabajo de auditoría interna y externa, así como los hallazgos detectados y los programas de regularización.

En este ejercicio se dio una especial atención a la revisión de los procesos de control interno por lo que en nuestra opinión, se cumple con la efectividad requerida para que la empresa opere en un ambiente general de control.

Se nos puso al tanto de la situación legal de la empresa y el proceso de control que se tiene en relación al cumplimiento del Código de Ética, sobre lo que no hay situaciones que comentar.

Basados en el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración someta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas, los estados financieros por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2004 de Wal-Mart de México, S.A. de C.V. y Subsidiarias.

Atentamente,



Ernesto Vega Velasco
Presidente

México, D.F. a 7 de febrero de 2005

resumen financiero

Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2004

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
PIB (Crecimiento anual, %)	4.2	1.3	0.7	-0.1	6.6	3.7	4.9	6.8	5.1	-6.2
Inflación (Anual, %)	5.2	4.0	5.7	4.4	9.0	12.3	18.6	15.7	27.7	52.0
Devaluación (Anual, %)	-1.2	8.7	13.3	-4.8	1.3	-3.9	22.5	2.2	2.6	55.7
Tipo de Cambio (Fin de periodo, pesos por dólar)	11.1	11.3	10.4	9.2	9.6	9.5	9.9	8.1	7.9	7.7
Tasas de interés (Cetes 28 días) (Promedio anual, %)	6.8	6.2	7.1	11.4	15.3	21.5	24.8	19.8	31.4	48.5
RESULTADOS										
VENTAS NETAS	139,863	126,523	115,727	102,363	89,252	79,928	76,035	68,731	62,438	67,230
% de crecimiento vs. año anterior	11	9	13	15	12	5	11	10	-7	-6
OTROS INGRESOS	597	287	531	466	385	288	240	200	190	207
% de crecimiento vs. año anterior	108	-46	14	21	34	20	20	5	-8	-7
TOTAL INGRESOS	140,460	126,810	116,258	102,829	89,637	80,216	76,275	68,931	62,628	67,437
% de crecimiento vs. año anterior	11	9	13	15	12	5	11	10	-7	-6
UTILIDAD BRUTA	29,536	26,302	24,106	21,285	18,268	16,193	15,107	14,148	12,085	12,892
% de margen de utilidad	21.0	20.7	20.7	20.7	20.4	20.2	19.8	20.5	19.3	19.1
GASTOS DE OPERACIÓN	20,003	18,541	17,198	15,371	13,542	12,174	12,271	11,506	9,787	11,075
Porcentaje sobre total ingresos	14.2	14.6	14.8	14.9	15.1	15.2	16.1	16.7	15.6	16.4
UTILIDAD DE OPERACIÓN	9,533	7,761	6,908	5,914	4,726	4,019	2,836	2,642	2,298	1,817
Porcentaje sobre total ingresos	6.8	6.1	5.9	5.8	5.3	5.0	3.7	3.8	3.7	2.7
% de crecimiento vs. año anterior	23	12	17	25	18	42	7	15	27	-57
FLUJO OPERATIVO (EBITDA)	12,149	10,187	9,102	7,868	6,607	5,791	4,460	4,130	3,729	3,368
Porcentaje sobre total ingresos	8.6	8.0	7.8	7.7	7.4	7.2	5.8	6.0	6.0	5.0
PRODUCTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1,021	884	1,031	1,458	1,661	1,809	2,411	1,974	2,139	3,266
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10,345	8,471	7,786	7,148	6,213	5,958	5,295	4,895	4,598	5,083
I. S. R. Y P. T. U.	2,514	2,731	2,379	2,299	1,909	1,330	1,517	1,175	1,114	1,214
UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	7,831	5,740	5,407	4,849	4,304	4,628	3,778	3,720	3,484	3,869
% de crecimiento vs. año anterior	36	6	12	13	-7	22	2	7	-10	12
UTILIDAD NETA	7,831	5,740	5,407	4,849	4,304	4,669	4,108	6,364	4,364	4,179
% de crecimiento vs. año anterior	36	6	12	13	-8	14	-36	46	4	-9
EFFECTIVO GENERADO	12,949	11,153	9,883	9,158	8,198	7,656	6,593	6,176	5,666	5,552
POSICIÓN FINANCIERA										
CAJA	11,846	12,374	10,684	10,867	14,480	12,234	11,143	11,377	9,291	8,003
INVENTARIOS	11,971	11,293	11,784	10,192	9,484	9,182	7,739	8,388	7,052	6,871
OTROS ACTIVOS	2,292	2,424	2,519	2,192	1,690	1,580	1,198	2,246	5,209	4,889
ACTIVO FIJO	45,762	42,969	40,330	37,182	34,337	32,829	32,394	31,566	30,310	32,918
TOTAL ACTIVO	71,871	69,060	65,317	60,433	59,991	55,825	52,474	53,577	51,862	52,681
PROVEEDORES	16,017	15,664	15,185	14,220	15,019	13,484	11,427	12,573	10,968	10,362
OTROS PASIVOS	8,906	9,333	8,677	8,236	7,862	1,751	1,968	1,201	1,126	1,934
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	46,948	44,063	41,455	37,977	37,110	40,590	39,079	39,803	39,768	40,385
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	71,871	69,060	65,317	60,433	59,991	55,825	52,474	53,577	51,862	52,681
OTROS DATOS AL FIN DE AÑO										
NÚMERO DE UNIDADES	694	641	595	550	496	458	414	388	369	352
NÚMERO DE ASOCIADOS	109,057	99,881	92,708	84,607	74,790	70,700	61,145	57,649	49,510	47,129

dictamen de los auditores independientes

A la Asamblea General de 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 2004 y 2003, así como los estados consolidados de resultados, de cambios en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera 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 2004 y 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y 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. Felizardo Gastélum Félix

México, D.F., 28 de enero de 2005

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 2004, que les presenta el Consejo de Administración.

Entre otros procedimientos de auditoría aplicados, asistí o en mi ausencia asistió mi suplente a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría a las que fui convocado. Revisé con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen sin salvedades ni limitaciones que con fecha 28 de enero de 2005 rindieron los auditores externos de la Sociedad, en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros mencionados en el párrafo anterior, preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, basada en el trabajo que efectué y en el desarrollado por los auditores externos, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad, considerados por los administradores para preparar los estados financieros consolidados que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, 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 2004, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y 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., 28 de enero de 2005

balances

generales consolidados

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004

31 DE DICIEMBRE DE

	2004	2003
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 11,846,246	\$ 12,374,281
Cuentas por cobrar – neto (Nota 3)	1,940,677	2,085,445
Inventarios	11,971,065	11,293,240
Pagos anticipados	351,358	338,824
Suma el activo circulante	26,109,346	26,091,790
Inmuebles y equipo – neto (Nota 4)	45,761,492	42,968,649
Total del activo	\$ 71,870,838	\$ 69,060,439
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 5)	\$ 16,017,139	\$ 15,664,541
Otras cuentas por pagar (Nota 5)	3,777,387	3,899,543
Suma el pasivo a plazo menor de un año	19,794,526	19,564,084
Otros pasivos a largo plazo (Nota 8)	136,553	50,641
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	4,967,400	5,356,852
Prima de antigüedad (Nota 10)	24,841	26,126
Total del pasivo	24,923,320	24,997,703
Inversión de los accionistas (Nota 11):		
Capital social	14,472,108	13,132,132
Reserva legal	2,625,489	2,548,687
Utilidades acumuladas	38,852,821	34,105,658
Reserva para recompra de acciones	-	2,725,456
Resultado acumulado por actualización	(9,547,694)	(9,021,561)
Prima en venta de acciones	2,100,990	2,155,963
Fondo para el plan de acciones al personal	(1,556,196)	(1,583,599)
Total de la inversión de los accionistas	46,947,518	44,062,736
Total del pasivo e inversión de los accionistas	\$ 71,870,838	\$ 69,060,439

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 2004

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2004	2003
Ventas netas	\$ 139,862,629	\$ 126,522,979
Otros ingresos	597,317	286,815
Total ingresos	140,459,946	126,809,794
Costo de ventas	(110,924,311)	(100,507,594)
Utilidad bruta	29,535,635	26,302,200
Gastos de operación	(20,002,903)	(18,540,982)
Utilidad de operación	9,532,732	7,761,218
Producto integral de financiamiento:		
Productos financieros – neto	767,672	670,466
Utilidad en cambios	2,849	12,207
Utilidad por posición monetaria	250,332	200,893
	1,020,853	883,566
Otros gastos – neto	(208,378)	(174,016)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	10,345,207	8,470,768
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9)	(2,513,903)	(2,730,326)
Utilidad neta	\$ 7,831,304	\$ 5,740,442
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 1.767	\$ 1.289

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 2004 y 2003

(Notas 1, 2 y 11)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL
Saldos al 1 de enero de 2003	\$ 13,170,730	\$ 2,280,198
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento a la reserva legal		268,489
Recompra de acciones	(38,598)	
Dividendos pagados		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2003	13,132,132	2,548,687
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento a la reserva legal		76,802
Recompra de acciones	(170,004)	
Dividendos capitalizados y pagados	1,509,980	
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 14,472,108	\$ 2,625,489

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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
\$ 30,397,651	\$ 3,552,586	\$ (8,590,987)	\$ 2,177,152	\$ (1,532,207)	\$ 41,455,123
			(21,189)	(51,392)	(72,581)
(268,489)					-
	(827,130)				(865,728)
(1,763,946)					(1,763,946)
5,740,442		(430,574)			5,309,868
34,105,658	2,725,456	(9,021,561)	2,155,963	(1,583,599)	44,062,736
			(54,973)	27,403	(27,570)
(76,802)					-
(1,014,853)	(2,725,456)				(3,910,313)
(1,992,486)		6,774			(475,732)
7,831,304		(532,907)			7,298,397
\$ 38,852,821	\$ -	\$ (9,547,694)	\$ 2,100,990	\$ (1,556,196)	\$ 46,947,518

estados consolidados de cambios en la situación financiera

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2004	2003
OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 7,831,304	\$ 5,740,442
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron la utilización (generación) de recursos:		
Depreciación	2,616,721	2,426,209
Prima de antigüedad	26,687	24,428
Impuestos diferidos	(336,020)	(385,649)
	10,138,692	7,805,430
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	144,768	225,303
Inventarios	(1,219,666)	58,795
Pagos anticipados	(12,534)	(130,913)
Cuentas por pagar a proveedores	352,598	480,218
Otras cuentas por pagar	(89,676)	1,042,882
Prima de antigüedad	(28,754)	(25,915)
Recursos generados en la operación	9,285,428	9,455,800
FINANCIAMIENTO		
Recompra de acciones	(3,910,313)	(865,728)
Pago de dividendos	(475,732)	(1,763,946)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(4,386,045)	(2,629,674)
INVERSIÓN		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(6,062,611)	(5,444,783)
Ventas y bajas de inmuebles y equipo	662,763	381,575
Fondo para el plan de acciones al personal – neto	(27,570)	(72,581)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(5,427,418)	(5,135,789)
(Disminución) aumento en efectivo e inversiones temporales	(528,035)	1,690,337
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	12,374,281	10,683,944
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	\$ 11,846,246	\$ 12,374,281

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

notas sobre los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004, 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, a través de una de sus subsidiarias.

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 61 (53 en 2003) tiendas Sam’s Club de autoservicio de mayoreo con membresía, 162 (140 en 2003) bodegas de descuento Bodega Aurrerá, 89 (83 en 2003) hipermercados Wal-Mart Supercenter y 48 (44 en 2003) supermercados Superama.
Suburbia	Operación de 50 (52 en 2003) tiendas Suburbia, especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Vips	Operación de 226 (215 en 2003) restaurantes Vips de comida internacional, 51 (47 en 2003) 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 de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo y prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad.

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 en México 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, sin exceder el valor de mercado.
Las bonificaciones sobre compras se aplican a resultados de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.
- 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. 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 en que se estima que las diferencias temporales se materializarán.
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, 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 de WALMEX que se presentan a su costo de adquisición actualizado por el INPC, para otorgar opciones de compra de acciones a los 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. Los ingresos por venta de mercancía se reconocen en resultados en el momento en que ésta es entregada al cliente.
Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club se reconocen de manera diferida durante los doce meses de su vigencia.
- o. La información financiera por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5, emitido por el IMCP.
- p. El 1 de enero de 2004, entró en vigor el Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición", emitido por el IMCP, en el que se establecen los criterios para identificar, registrar y revelar eventuales deterioros en el valor de los activos de larga duración (ver Nota 13).

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR - NETO:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la estimación para cuentas incobrables asciende a \$337,993 y \$324,857, respectivamente.

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	
	2004	2003
Terrenos	\$ 16,778,429	\$ 16,167,718
Edificios	18,030,579	16,735,234
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	9,966,242	9,045,296
	27,996,821	25,780,530
Menos:		
Depreciación acumulada	(8,111,123)	(7,310,952)
	19,885,698	18,469,578
Mobiliario y equipo	17,647,825	16,194,349
Menos:		
Depreciación acumulada	(9,328,183)	(8,770,527)
	8,319,642	7,423,822
Obras en proceso	777,723	907,531
Total	\$ 45,761,492	\$ 42,968,649

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	
	2004	2003
Cuentas por pagar a proveedores:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C.	\$ 726,048	\$ 717,564
Broadstreet Global Activities, L.L.C. (Antes WMGS Co., LTD.)	75	15,268
	\$ 726,123	\$ 732,832
Otras cuentas por pagar:		
Wal-Mart Stores, Inc.	\$ 187,361	\$ 194,905

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

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2004	2003
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 3,440,082	\$ 3,749,041
Asistencia técnica, servicios y regalías	\$ 835,183	\$ 797,762

NOTA 6 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:

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

	(MILES DE DÓLARES) 31 DE DICIEMBRE	
	2004	2003
Activos	US\$ 206,707	US\$ 155,759
Pasivos	US\$ 122,833	US\$ 154,364

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

	(MILES DE DÓLARES) 31 DE DICIEMBRE	
	2004	2003
Importaciones de mercancía para la venta	US\$ 712,264	US\$ 705,859
Asistencia técnica, servicios y regalías	US\$ 75,156	US\$ 71,351

Al 31 de diciembre de 2004, el tipo de cambio utilizado para valorar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera fue de \$11.1470 por dólar (\$11.2850 en 2003); a la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$11.2931 por dólar.

NOTA 7 – COMPROMISOS:

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

1. Adquisición de inventarios, inmuebles y equipo por \$3,056,933.
2. La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros a plazos forzosos que fluctúan entre 2 y 15 años. Las rentas de estos contratos son calculadas en función a un porcentaje sobre ventas. A continuación se muestra el monto de las rentas que se pagaría en los próximos cinco años bajo estos contratos:

AÑO	IMPORTE
2005	\$ 61,326
2006	\$ 42,155
2007	\$ 35,743
2008	\$ 31,988
2009	\$ 12,224

Las rentas cargadas a resultados ascendieron a \$1,079,334 en 2004 y \$1,037,329 en 2003.

NOTA 8 – OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO:

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento a un plazo de 4.5 años, relacionados con plantas tratadoras de aguas residuales para contribuir con las normas de protección ecológica. Los pagos que se devengarán en los siguientes años se muestran a continuación:

AÑO	IMPORTE
2005	\$ 58,460
2006	\$ 56,786
2007	\$ 46,408
2008	\$ 33,359

El importe de los pagos del año 2005 se presentan en otras cuentas por pagar a plazo menor de un año.

NOTA 9 – 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 2004 y 2003, los impuestos aplicados a resultados se integran como sigue:

	2004	2003
Impuesto sobre la renta causado	\$ 2,722,246	\$ 3,005,316
Impuesto sobre la renta diferido	(192,058)	(261,624)
Subtotal	2,530,188	2,743,692
Utilidad por posición monetaria sobre el efecto inicial y partidas no monetarias del impuesto sobre la renta diferido	(50,675)	(53,828)
Participación de los trabajadores en las utilidades	34,390	40,462
Total	\$ 2,513,903	\$ 2,730,326

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

	2004	2003
Inmuebles y equipo	\$ 2,701,945	\$ 3,008,604
Inventarios	3,175,128	3,293,768
Otros conceptos - neto	(909,673)	(945,520)
Total	\$ 4,967,400	\$ 5,356,852

Para el ejercicio 2004, la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas fue del 33%. La Ley del Impuesto Sobre la Renta señala que las tasas de impuesto aplicables para los próximos años serán: 30% para 2005, 29% para 2006 y 28% a partir del año 2007.

De conformidad con el Boletín D-4, al 31 de diciembre de 2004 los impuestos diferidos fueron calculados aplicando la tasa vigente en que se estima que las diferencias temporales se materializarán. Como resultado de este cálculo los impuestos diferidos se redujeron en \$832,255.

Por modificaciones realizadas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, a partir del año 2005 sólo se permite la deducción del costo de lo vendido en lugar de las mercancías adquiridas. Con motivo del cambio señalado, se estableció que para determinar el costo de lo vendido no se podrían deducir las existencias en inventarios que se tuvieran al 31 de diciembre de 2004, a menos que el monto de dichas existencias se fuera acumulando en un determinado número de años a partir del año 2005 conforme a un particular procedimiento establecido en la Ley. Derivado de lo anterior, en las empresas del grupo, el monto de los inventarios al 31 de diciembre de 2004 se acumulará durante periodos de hasta 8 años.

La Compañía tiene pérdidas fiscales que de acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los siguientes diez años. Al 31 de diciembre de 2004 se tienen pérdidas fiscales acumuladas pendientes de amortizar como sigue:

AÑO DE EXPIRACIÓN	IMPORTE
2009	\$ 76,329
2010	4,300
2011	6,360
2014	77,281
	\$ 164,270

NOTA 10 – 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	
	2004	2003
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 102,360	\$ 85,730
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 196,705	\$ 174,772
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 199,032	\$ 177,252
Activos del plan	(190,927)	(174,053)
Variaciones en supuestos y ajuste por experiencia	16,736	22,927
Pasivo neto proyectado	\$ 24,841	\$ 26,126
Costo laboral	\$ 28,393	\$ 26,067
Costo financiero	9,189	8,298
Rendimientos de los activos del plan	(10,657)	(9,597)
Amortización	(238)	(340)
Costo neto del período	\$ 26,687	\$ 24,428
Beneficios pagados	\$ 11,510	\$ 11,642
Aportación al fideicomiso	\$ 28,754	\$ 25,915
Período de amortización de las variaciones en supuestos y ajuste por experiencia (años)	23.0	23.4

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las tasas utilizadas en la valuación actuarial para ambos años fueron las siguientes:

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

NOTA 11 – INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**a. Asambleas ordinarias de accionistas:**

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2004, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2004 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$4,000,000 (nominales).
2. Cancelación de 27,619,700 acciones serie "C" provenientes de la recompra de acciones.
3. Aumento de los derechos de los tenedores de las acciones serie "C" representativas del capital social de la sociedad, para otorgarles voto en los asuntos corporativos y convertirlas en acciones Serie "V".
4. Incremento a la reserva legal por \$73,903 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$76,802.
5. Decreto de un dividendo el cual a elección del accionista se le pagará en efectivo a razón de \$0.44 pesos nominales por cada acción, o en acciones de la sociedad, al factor de intercambio que se determine tomando en cuenta el precio de cotización promedio del cierre de la acción del día 22 de marzo de 2004 y los \$0.44 pesos nominales. Dicho dividendo será pagado el 31 de marzo de 2004.
6. Aumento del capital social en su parte variable, hasta por la cantidad de \$1,949,299 (nominales), dicho aumento quedará amparado por la emisión de hasta 98,449,465 acciones comunes ordinarias, que se destinarán exclusivamente a ser entregadas como dividendo.

Aquellas acciones que no queden suscritas y entregadas a los accionistas quedarán canceladas; así mismo el aumento del capital social quedará cancelado en la misma proporción.

7. Se formalizó el movimiento entre el capital fijo y el variable. El capital fijo es de \$878,310 (nominales) y el variable es ilimitado.

El 29 de marzo de 2004 concluyó el plazo para que los accionistas eligieran el cobro del dividendo en efectivo o en acciones de conformidad con los acuerdos tomados en la pasada asamblea ordinaria de accionistas celebrada

el 25 de febrero de 2004; derivado de lo anterior se entregaron a los accionistas 43,703,087 nuevas acciones serie "V", que representan un importe de \$1,457,935 (nominales) y se cancelaron 54,746,378 acciones que no fueron suscritas, originando una disminución al capital social de \$491,364 (nominales).

Conforme al párrafo anterior y en cumplimiento del artículo 112 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que establece que las acciones deberán de tener el mismo valor teórico, la Compañía reconstituyó el capital social, determinando un monto fijo de \$820,853 (nominales).

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 \$268,489.
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 fijo es de \$650,372 (nominales) y, el 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.

- b. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social sin actualizar se integra como se muestra a continuación:

CAPITAL SOCIAL	2004	2003
Fijo	\$ 820,853	\$ 650,372
Variable	6,036,191	4,914,896
Total	\$ 6,857,044	\$ 5,565,268

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

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES	
	2004	2003
Serie "V" ordinarias, de suscripción libre	4,370,174,732	3,909,124,724
Serie "C" sin derechos corporativos, de suscripción libre	-	523,780,121
Total de acciones	4,370,174,732	4,432,904,845

El capital social máximo autorizado es ilimitado.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital social incluye utilidades capitalizadas por \$3,103,169 (nominales) y \$1,645,234 (nominales) respectivamente y \$899,636 (nominales) por capitalización de cuentas de actualización para ambos años.

- c. Durante los ejercicios 2004 y 2003 se adquirieron acciones de WALMEX, las cuales han implicado reducir el capital social como se muestra a continuación:

	2004	2003
Número de acciones	106,433,200	28,999,000
Valor teórico histórico	\$ 166,159	\$ 36,407
Valor teórico actualizado	\$ 170,004	\$ 38,598

La diferencia entre el valor teórico actualizado y el precio de adquisición de las acciones, se aplicó contra la reserva para recompra de acciones, la cual fue agotada en su totalidad. A partir del mes de octubre de 2004 esta diferencia es aplicada 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), 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 2004 y 2003, las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$35,829,712 y \$32,900,651, respectivamente.

- e. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 53,521,611 acciones de WALMEX, de las cuales 40,888,474 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, aplicado en forma supletoria a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.

A continuación se muestran los movimientos de las acciones con opción a compra del plan durante 2004 y 2003:

	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (PESOS NOMINALES)
Saldo al 1 de enero de 2003	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
Asignadas	15,812,001	33.88
Ejercidas	(23,229,665)	17.94
Canceladas	(1,196,325)	28.49
Saldo al 31 de diciembre de 2004	52,776,186	26.86

Acciones disponibles para asignación:

Al 31 de diciembre de 2004	745,425
Al 31 de diciembre de 2003	621,675

Al 31 de diciembre de 2004, las acciones asignadas y ejercibles correspondientes al fondo para el plan de acciones, se integran como se muestra a continuación:

ASIGNADAS				EJERCIBLES	
RANGO DE PRECIOS (PESOS NOMINALES)	NÚMERO DE ACCIONES	VIDA PROMEDIO REMANENTE (EN AÑOS)	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (PESOS NOMINALES)	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (PESOS NOMINALES)
12.36	115,000	3.6	12.36	115,000	12.36
19.92 – 22.82	12,518,137	5.9	22.00	4,710,859	22.09
21.45 – 25.28	10,585,167	7.2	25.05	2,874,927	24.94
23.10 – 27.49	14,214,876	8.2	25.01	2,000,572	25.09
33.79 – 36.36	15,343,006	9.2	33.88	-	-
	52,776,186	7.7	26.86	9,701,358	23.44

NOTA 12 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

La información fue preparada en función al enfoque gerencial y a los criterios indicados en el Boletín B-5 “Información por segmentos”. 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 2004 y 2003.

SEGMENTO	TOTAL INGRESOS		UTILIDAD DE OPERACIÓN	
	2004	2003	2004	2003
Autoservicio	\$ 129,076,760	\$ 115,993,801	\$ 7,764,260	\$ 6,194,370
Otros	11,383,186	10,815,993	1,768,472	1,566,848
Consolidado	\$ 140,459,946	\$ 126,809,794	\$ 9,532,732	\$ 7,761,218

SEGMENTO	ADQUISICIONES DE INMUEBLES Y EQUIPO		DEPRECIACIÓN	
	2004	2003	2004	2003
Autoservicio	\$ 5,618,770	\$ 5,067,014	\$ 2,180,505	\$ 1,988,491
Otros	443,841	377,769	436,216	437,718
Consolidado	\$ 6,062,611	\$ 5,444,783	\$ 2,616,721	\$ 2,426,209

SEGMENTO	TOTAL ACTIVO		PASIVO A PLAZO MENOR DE UN AÑO	
	2004	2003	2004	2003
Autoservicio	\$ 56,493,967	\$ 52,377,294	\$ 17,016,319	\$ 16,735,853
Otros	7,960,995	8,234,243	1,402,028	1,426,210
Partidas no asignables	7,415,876	8,448,902	1,376,179	1,402,021
Consolidado	\$ 71,870,838	\$ 69,060,439	\$ 19,794,526	\$ 19,564,084

Las partidas no asignables corresponden principalmente a terrenos en reserva, al efectivo e inversiones temporales de las compañías tenedoras 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 13 – DETERIORO EN EL VALOR DE LOS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN Y SU DISPOSICIÓN:

De conformidad con el Boletín C-15 emitido por el IMCP, la Compañía aplicó la técnica de valor presente esperado para calcular el valor de uso de sus activos de larga duración, considerando como unidad mínima generadora de efectivo a cada tienda o restaurante de la Compañía; el efecto inicial y del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 por deterioro de dichos activos no fue significativo.

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
m.rodriguez@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

Asuntos Corporativos:

Raúl Argüelles Díaz González
raul.arguelles@wal-mart.com

Teléfono:

(52) 55 5283 9741

Claves de Cotización:

Bolsa Mexicana de Valores:

Walmex V

Programa Patrocinado de ADR's:

WMMVY

Bloomberg:

WalmexV MM
WMMVY

Reuters:

WalmexV.Mx
WMMVY.Pk

Dirección de Internet:

www.walmartmexico.com.mx

WAL★MART
MEXICO



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE
DESDE 2001

Wal-Mart de México, S.A. de C.V.

Oficinas Corporativas

Bvd. Manuel Ávila Camacho 647

Delegación Miguel Hidalgo

11220 México, D.F.

Teléfono (52) 55 5283-0100

www.walmartmexico.com.mx