

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS ACCIONISTAS DE WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, los cuales consisten en los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los relativos estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013; así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de desviaciones materiales, ya sea debido a fraudes o errores.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestras auditorías. Hemos realizado nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos de ética profesional y que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados se presentan sin desviaciones materiales.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de desviaciones materiales en los estados financieros consolidados, causados ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el

propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación sobre las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y los flujos consolidados de su efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



C.P.C. David Sitt Cofradía

México, D.F. a 4 de febrero de 2015, excepto por la nota 19 referente a la aprobación de los estados financieros consolidados que es del 17 de febrero de 2015.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Notas 1 y 3)
Miles de pesos

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	\$ 28,047,848	\$ 21,129,491
Cuentas por cobrar – neto (Nota 5)	6,382,321	12,778,413
Inventarios (Nota 6)	47,175,311	43,794,897
Pagos anticipados y otros	858,363	1,013,525
Activos mantenidos para la venta (Nota 7)	7,988,358	3,932,746
Suman activos circulantes	90,452,201	82,649,072
Activos no circulantes:		
Inmuebles y equipo – neto (Nota 8)	125,996,056	121,082,727
Activos intangibles (Nota 9)	29,115,019	25,957,186
Otros activos no circulantes	517,280	573,148
Suman activos	\$ 246,080,556	\$ 230,262,133
Pasivos y capital contable		
Pasivos a corto plazo:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 10)	\$ 52,710,227	\$ 47,609,438
Otras cuentas por pagar (Nota 11)	13,640,563	15,549,473
Impuestos por pagar	3,406,529	1,596,262
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta (Nota 7)	5,770,732	966,227
Suman pasivos a corto plazo	75,528,051	65,721,400
Pasivos a largo plazo:		
Otros pasivos a largo plazo (Nota 12)	13,179,933	13,766,917
Impuesto diferido (Nota 13)	5,821,848	6,851,658
Beneficios a los empleados (Nota 14)	1,304,904	971,577
Suman pasivos	95,834,736	87,311,552
Capital contable (Nota 15):		
Capital social	45,523,723	45,777,573
Reserva legal	8,085,178	6,949,333
Utilidades acumuladas	94,265,950	92,551,723
Otras partidas de utilidad integral	5,481,982	397,799
Prima en venta de acciones	2,464,001	2,314,940
Fondo para el plan de acciones al personal	(5,598,259)	(5,061,161)
Participación controladora	150,222,575	142,930,207
Participación no controladora	23,245	20,374
Suma capital contable	150,245,820	142,950,581
Suman pasivos y capital contable	\$ 246,080,556	\$ 230,262,133

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Notas 1 y 3)
Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ventas netas	\$ 437,658,414	\$ 420,577,021
Otros ingresos (Nota 16)	3,329,320	3,245,946
Total ingresos	440,987,734	423,822,967
Costo de ventas	(343,368,796)	(330,874,486)
Utilidad bruta	97,618,938	92,948,481
Gastos generales	(64,009,927)	(61,318,468)
Utilidad antes de otros productos – neto	33,609,011	31,630,013
Otros productos – neto	1,107,185	6,123
Utilidad de operación	34,716,196	31,636,136
Gastos financieros - neto (Nota 17)	(154,034)	(15,744)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	34,562,162	31,620,392
Impuestos a la utilidad (Nota 13)	(9,521,334)	(9,631,575)
Utilidad neta de operaciones continuas	25,040,828	21,988,817
Utilidad neta de operaciones discontinuas (Nota 7)	5,394,065	724,403
Utilidad neta consolidada	\$ 30,434,893	\$ 22,713,220
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas que no se reclasifican al resultado del año:		
(Pérdida) utilidad actuarial por beneficios a los empleados	\$ (158,054)	\$ 57,007
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	5,242,237	178,011
	5,084,183	235,018
Utilidad integral	\$ 35,519,076	\$ 22,948,238
Utilidad neta atribuible a:		
Participación controladora	\$ 30,425,945	\$ 22,716,891
Participación no controladora	8,948	(3,671)
	\$ 30,434,893	\$ 22,713,220
Utilidad integral atribuible a:		
Participación controladora	\$ 35,510,128	\$ 22,951,909
Participación no controladora	8,948	(3,671)
	\$ 35,519,076	\$ 22,948,238
Utilidad básica por acción de operaciones continuas atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.426	\$ 1.243
Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.732	\$ 1.284

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Notas 1, 3 y 15)
 Miles de pesos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Participación controladora	Participación no controladora	Suma capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 45,959,724	\$ 5,785,575	\$ 90,370,930	\$ 162,781	\$ 2,067,980	\$ (4,646,088)	\$ 139,700,902	\$ 135,716	\$ 139,836,618
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					246,960	(415,073)	(168,113)		(168,113)
Incremento a la reserva legal		1,163,758	(1,163,758)				-		-
Recompra de acciones	(249,310)		(3,079,173)				(3,328,483)		(3,328,483)
Dividendos pagados			(16,056,467)				(16,056,467)		(16,056,467)
Emisión de acciones para pago del pasivo contingente	67,159						67,159		67,159
Compra de acciones de participación no controladora			(236,700)				(236,700)	(111,671)	(348,371)
Utilidad integral			22,716,891	235,018			22,951,909	(3,671)	22,948,238
Saldos al 31 de diciembre de 2013	45,777,573	6,949,333	92,551,723	397,799	2,314,940	(5,061,161)	142,930,207	20,374	142,950,581
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					149,061	(537,098)	(388,037)		(388,037)
Incremento a la reserva legal		1,135,845	(1,135,845)				-		-
Recompra de acciones	(318,964)		(3,677,377)				(3,996,341)		(3,996,341)
Dividendos decretados			(23,887,088)				(23,887,088)		(23,887,088)
Emisión de acciones para pago del pasivo contingente	65,114						65,114		65,114
Compra de acciones de participación no controladora			(11,408)				(11,408)	(6,077)	(17,485)
Utilidad integral			30,425,945	5,084,183			35,510,128	8,948	35,519,076
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 45,523,723	\$ 8,085,178	\$ 94,265,950	\$ 5,481,982	\$ 2,464,001	\$ (5,598,259)	\$ 150,222,575	\$ 23,245	\$ 150,245,820

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Notas 1 y 3)
Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 34,562,162	\$ 31,620,392
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	9,279,214	8,689,694
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro	383,433	187,803
Deterioro crédito mercantil	456,988	-
Cancelación de pasivo contingente y efecto por repatriación de utilidades de Centroamérica	(1,598,604)	-
Gasto de compensación por opciones de acciones	332,533	351,898
Intereses a favor	(480,560)	(539,565)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de arrendamiento financiero	1,212,003	1,113,361
Intereses devengados por pasivo contingente	24	42,206
Operaciones discontinuas	1,572	1,157,843
Flujo proveniente de resultados	44,148,765	42,623,632
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	2,734,387	(2,169,222)
Inventarios	(2,789,949)	(4,803,437)
Pagos anticipados y otros activos	204,214	(273,549)
Cuentas por pagar a proveedores	4,416,632	2,887,686
Otras cuentas por pagar	1,338,759	905,405
Impuestos a la utilidad	(10,638,552)	(9,997,166)
Beneficio a los empleados	148,623	(19,774)
Operaciones discontinuas	(1,410,379)	(450,736)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	38,152,500	28,702,839
Actividades de inversión		
Adquisiciones de inmuebles, equipo y software	(12,690,969)	(13,987,014)
Fondo para el plan de acciones al personal	(720,570)	(520,011)
Intereses cobrados	480,560	539,565
Compra de acciones participación no controladora	(17,503)	(348,371)
Cobros por venta de inmuebles y equipo	120,170	182,212
Disposición de negocios	8,744,186	-
Actividades de inversión de operaciones discontinuas	(28,593)	(157,272)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(4,112,719)	(14,290,891)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(21,642,721)	(16,056,467)
Recompra de acciones	(3,996,341)	(3,328,483)
Pago de arrendamiento financiero	(1,604,607)	(1,352,533)
Operaciones discontinuas	-	(39,517)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(27,243,669)	(20,777,000)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	122,245	(668,686)
Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	6,918,357	(7,033,738)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	21,129,491	28,163,229
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	\$ 28,047,848	\$ 21,129,491

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Miles de pesos, excepto en donde se indique algo diferente

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA Y EVENTOS RELEVANTES:

a. Información corporativa

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (**WALMEX** o “la Compañía”), es una sociedad mexicana con domicilio en la calle de Nextengo #78, Colonia Santa Cruz Acayucan, código postal 02770 en la ciudad de México, Distrito Federal, que se constituyó bajo las leyes mexicanas y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Wal-Mart Stores, Inc., sociedad norteamericana a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, con una participación accionaria del 70.31%.

WALMEX es tenedora del 99.9% de las partes sociales y/o acciones de las compañías en México y Centroamérica, cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Walmart	Operación de 1,660 (1,589 en 2013) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 251 (243 en 2013) hipermercados Walmart, 159 (156 en 2013) tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía, 93 (92 en 2013) supermercados Superama y 10 Farmacias Medimart, en ambos años.
Suburbia	Operación de 116 (109 en 2013) tiendas Suburbia, especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Banco Walmart	Operación de 130 (201 en 2013) sucursales bancarias.
Walmart Centroamérica	Operación de 477 (466 en 2013) tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 96 (100 en 2013) supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 94 (75 en 2013) Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí, 22 (20 en 2013) hipermercados Walmart y 1 tienda ClubCo de precios al mayoreo con membresía, en ambos años. Dichas unidades se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

b. Eventos relevantes

I. Procedimientos legales

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (“**WALMEX**”) es una subsidiaria indirecta de Wal-Mart Stores, Inc. (“WMT”). WMT es propietario de aproximadamente el 70% del capital y del derecho a voto de **WALMEX** y tiene la posibilidad de designar por lo menos a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de **WALMEX**. El resto de las acciones de **WALMEX** cotizan públicamente a través de la Bolsa Mexicana de Valores y, hasta donde **WALMEX** tiene conocimiento, ningún accionista salvo WMT y sus sociedades relacionadas es propietario de más del 2% de las acciones en circulación de **WALMEX**.

Actualmente, el Consejo de Administración de **WALMEX** está compuesto por 11 consejeros propietarios y 4 suplentes. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias del Consejo están integrados exclusivamente por consejeros independientes (que incluye a consejeros suplentes).

WMT está sujeta a una amplia gama de leyes y regulaciones en los Estados Unidos de América y en los países en los que opera, que incluye pero no se limita al U.S. Foreign Corrupt Practices Act (“FCPA” por sus siglas en inglés).

Como **WALMEX** divulgó públicamente el 23 de abril de 2012, WMT está siendo objeto de una investigación conforme al FCPA por el Departamento de Justicia y por la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América como resultado de una divulgación que WMT hizo a dichas dependencias en noviembre de 2011.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de WMT, que está integrado exclusivamente por consejeros independientes, está llevando a cabo una investigación interna, entre otras cosas, sobre presuntas violaciones al FCPA y otros presuntos delitos o conductas inapropiadas en relación con varias de sus subsidiarias extranjeras, que incluye a **WALMEX**, y sobre si los informes del pasado sobre dichas presuntas violaciones y conductas fueron atendidos en forma adecuada por WMT. El Comité de Auditoría de WMT y WMT han contratado abogados independientes y otros asesores de varias firmas, los que están llevando a cabo una investigación que aún continúa. **WALMEX** también ha contratado abogados externos para asesorarla en estos asuntos.

WMT también está llevando a cabo una revisión voluntaria a nivel mundial de sus políticas, prácticas y controles internos para efectos de cumplimiento con el FCPA. WMT se encuentra en proceso de fortalecer su programa global anti-corrupción a través de la adopción de medidas para prevenir la corrupción. **WALMEX** es parte de dicha revisión global y fortalecimiento de programas.

En los Estados Unidos de América se han presentado demandas relacionadas con las materias objeto de la investigación por accionistas de WMT, en contra de la propia WMT, sus actuales consejeros, algunos consejeros anteriores y ciertos de sus funcionarios actuales y anteriores, así como contra ciertos funcionarios actuales y anteriores de **WALMEX**.

WALMEX está cooperando con WMT en la investigación de estos asuntos y tiene la intención de continuar cooperando plenamente en dichos asuntos.

Ciertas dependencias federales y estatales en México también han iniciado investigaciones sobre estos asuntos. **WALMEX** está cooperando con dichas dependencias en sus investigaciones.

Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de **WALMEX** y su Consejo de Administración han sido informados de estos asuntos y han determinado, por medio del voto unánime de sus consejeros independientes, que es en el mejor interés de **WALMEX** continuar cooperando por ahora con WMT y con las dependencias mexicanas y norteamericanas que están llevando a cabo estas investigaciones.

WALMEX puede estar expuesta a una serie de consecuencias negativas respecto de los asuntos mencionados anteriormente. Pueden existir acciones de parte de las autoridades como resultado de una o varias de las investigaciones que se están llevando a cabo, y dichas acciones, si se ejercen, pueden resultar en sentencias, transacciones, multas, imposición de medidas y sentencias por delitos. Las demandas de accionistas pueden resultar en sentencias en contra de WMT y de consejeros y funcionarios, actuales y anteriores, de WMT y de **WALMEX**. **WALMEX** no puede por ahora predecir en forma precisa el resultado o el efecto de las investigaciones gubernamentales, las demandas de accionistas y las investigaciones y revisiones. Adicionalmente, **WALMEX** contempla incurrir en gastos para dar respuesta a los requerimientos de información, en proporcionar testimonios y documentos y otra información relacionada con las investigaciones gubernamentales, y no puede predecir por ahora el monto final de dichos gastos. Estos asuntos pueden requerir el que funcionarios de **WALMEX** les dediquen parte de su tiempo a estos asuntos en lugar de asuntos relacionados con las operaciones de **WALMEX**. **WALMEX** también contempla que pudiera existir interés gubernamental y de los medios de comunicación en estos asuntos que pudiera tener un impacto en la percepción sobre **WALMEX**.

WALMEX, su Consejo de Administración y sus Comités de Auditoría y Prácticas Societarias en todo momento vigilarán que se cumpla con las leyes mexicanas y buscarán crear valor para **WALMEX**, actuando en forma diligente, adoptando decisiones razonadas y fundadas, sin favorecer a un accionista o grupo de accionistas.

No obstante que **WALMEX** actualmente considera, con base en la información que tiene disponible a esta fecha y la opinión de sus abogados externos mexicanos, que los asuntos antes descritos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones, dada la incertidumbre inherente en estos procesos, **WALMEX** no puede asegurar que estos asuntos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones.

II. Venta de división de restaurantes (Nota 7 inciso a)

El 10 de septiembre de 2013, la Compañía llegó a un acuerdo definitivo con ALSEA, S.A.B. de C.V. (ALSEA) para que ésta adquiriera el 100% de la división de restaurantes de **WALMEX**, que operaba con las marcas Vips, El Portón, Ragazzi y La Finca ("VIPS").

El 5 de marzo de 2014, **WALMEX** recibió la notificación de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE), en la que es aprobada la venta de la división de restaurantes a ALSEA, sujeta a ciertas condiciones.

El 8 de abril de 2014, la Compañía entregó a la COFECE la documentación que sustenta que cumplió con las condiciones previamente establecidas por ella y a las que quedó sujeta la autorización de la venta de la división de restaurantes.

El 5 de mayo de 2014, la COFECE autorizó en definitiva a **WALMEX** la venta de su división de restaurantes a ALSEA, tras haberse cumplido todas las condiciones establecidas por ella.

El 12 de mayo de 2014, la Compañía informó a sus accionistas y al público inversionista en general que con fecha 9 de mayo se concretó la operación referente a la venta de la división de restaurantes a ALSEA, la cual incluyó un total de 361 restaurantes de los cuales 263 son de la marca "Vips", 92 unidades "El Portón" y 6 unidades "Ragazzi". Adicionalmente la operación comprendió los derechos de propiedad intelectual de las cuatro marcas, menús, desarrollo del producto, procesos de operación y otros.

III. Venta de Banco Walmart (Nota 7 inciso b)

El 18 de diciembre de 2014, la Compañía llegó a un acuerdo con Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Inbursa) para que éste adquiriera el 100% de Banco Walmart, así como la creación de una alianza comercial con el objeto de fortalecer la oferta de servicios financieros a todos sus clientes. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades competentes y otras condiciones que se acostumbra para este tipo de operaciones.

2.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS:

Las normas que están emitidas, pero que aún no están en aplicación, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y que son aplicables a la Compañía, se describen a continuación:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”. En julio 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la última versión de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 “Instrumentos financieros”, la cual describe los nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. Esta norma sustituye a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y a todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones anteriores de la NIIF 9 se permite si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.
- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. El 28 de mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. Esta norma sustituye, casi en su totalidad, a la normativa existente sobre el reconocimiento de ingresos, aplica a todos los contratos de ingresos y ofrece un modelo de cinco pasos para el reconocimiento y la medición de las enajenaciones de algunos activos no financieros como los inmuebles y equipo, entre otros, asimismo requiere que la Compañía haga más estimaciones y uso del juicio. Su aplicación es obligatoria para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada. Esta transición se realizará utilizando un enfoque retrospectivo o modificado.

La Compañía evaluó la aplicación de estas normas en su situación financiera y estima que no tendrá un impacto en los estados financieros consolidados.

Mejoras anuales ciclos 2010-2012 y 2011-2013.- Estas mejoras fueron aplicables a partir del 1 de julio de 2014 y no tuvieron efectos significativos en la situación financiera ni en los resultados de la Compañía:

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”
- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”
- NIIF 8 “Segmentos de operación”
- NIIF 13 “Medición de valor razonable”
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”
- NIC 24 “Partes relacionadas”
- NIC 40 “Propiedades de inversión”
- Enmiendas a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

3.- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas contables más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NIIF vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), así como todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

El estado consolidado de resultados integral se preparó con base en su función, el cual permite conocer y revelar el costo de ventas separado de los demás costos, gastos de operación y de administración, de conformidad con la NIC 1 “Presentación de estados financieros”. Para un mejor entendimiento del desempeño operativo del negocio se ha incluido el renglón de utilidad de operación.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones contables en la valuación de algunos de sus renglones.

Los estados financieros de Banco Walmart que se incluyen en los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), contenidos dentro de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito. A la fecha no se tienen diferencias significativas entre dichas disposiciones y las NIIF.

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero antes de ser incluidos en el proceso de consolidación son preparados con base en las NIIF y convertidos a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio promedio para el estado consolidado de resultados integral y el tipo de cambio de cierre para el estado consolidado de situación financiera, de conformidad con la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”.

El resultado por conversión de monedas extranjeras resulta de convertir los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos mexicanos. Dicho efecto forma parte del capital contable.

WALMEX cuenta con los recursos suficientes para seguir funcionando en el futuro como negocio en marcha. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha así como bajo la base de costo histórico; la moneda funcional y de reporte que se utiliza es el peso mexicano.

b. Factores de riesgo

La Compañía está expuesta a eventos que pueden afectar la capacidad de compra y/o hábitos de consumo de la población. Estos eventos pueden ser de carácter económico, político o social y entre los más importantes podrían destacarse los siguientes:

- I. Empleo y salarios. Una variación positiva o negativa en los niveles de empleo y/o los salarios reales pueden afectar el ingreso per cápita y con ello, el desempeño de las ventas de la Compañía.
- II. Comportamiento de las tasas de interés y tipo de cambio. Históricamente Walmart de México y Centroamérica ha generado excedentes de efectivo que le han permitido generar ingresos financieros. Una reducción de tasas de interés puede resultar en la disminución de dichos ingresos, lo que afectaría el crecimiento de las utilidades; sin embargo, la empresa considera que la reducción de tasas de interés tiene un efecto positivo en el mediano y largo plazo, ya que contribuye a mejorar el poder adquisitivo de la población.

Por su parte, las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa las ventas de la Compañía.

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

- III. Competencia. El sector de tiendas de autoservicio se ha vuelto muy competido en los últimos años, lo que ha obligado a todos los participantes a realizar una búsqueda permanente de factores de diferenciación poniendo en riesgo la participación de mercado de la Compañía. Otro factor relevante puede darse por motivo de la expansión de la competencia e incluso nuevos competidores que pudieran entrar al mercado.
- IV. Inflación. En los últimos años, la inflación en México y Centroamérica se ha mantenido en niveles bajos. Un incremento significativo en las tasas de inflación puede repercutir en forma directa en el poder adquisitivo de los clientes y en la demanda de los productos y servicios.
- V. Cambios en regulaciones gubernamentales. La Compañía está expuesta a los cambios en las diferentes leyes y regulaciones, los cuales pueden afectar en sus resultados desde un impacto en las ventas, gastos por impuestos indirectos de nómina y cambios en las tasas aplicables, una vez que entren en vigor.

c. Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de **WALMEX** y los de todas sus subsidiarias en las que se tiene control en México y en el extranjero, las cuales se agrupan como se menciona en la Nota 1 inciso a, y son preparados considerando el mismo periodo contable.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a **WALMEX**, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación, de conformidad con la NIIF 10 "Estados financieros consolidados".

La participación no controladora corresponde a la participación de los activos netos de la subsidiaria que no es propiedad de la participación controladora. La participación no controladora se presenta dentro del capital contable.

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez con vencimiento no mayor a 90 días y se expresan a su costo histórico más intereses devengados, que no exceden su valor de mercado.

El Banco Walmart constituye los depósitos de regulación monetaria que requiere el Banco de México, estos depósitos se determinan en función de la captación tradicional en moneda nacional.

e. Activos y pasivos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero para una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio para la otra. La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial, como se describe a continuación:

- I. Activos financieros. Los activos financieros se clasifican en alguna de las siguientes categorías, según sea requerido: activos financieros reconocidos a su valor razonable con cambios a resultados, y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento o activos financieros disponibles para la venta. Los activos financieros de la Compañía consisten principalmente en cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar las cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable.
- II. Pasivos financieros. Se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable, incluyen cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y arrendamiento financiero, según sea el caso. La Compañía no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados.

La medición posterior de activos y pasivos financieros de la Compañía se determina en función de su clasificación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene pasivos reconocidos a valor razonable con cambios en resultados.

f. Cuentas por cobrar y estimación para cuentas incobrables

El saldo de la cartera de crédito de Banco Walmart está representado por los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses u otros accesorios devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo los saldos de la cartera.

WALMEX reconoce las estimaciones para cuentas incobrables al momento de iniciar el proceso legal de cobranza de conformidad con sus procedimientos internos.

g. Inventarios

Los inventarios están valuados bajo el método detallista, excepto por los negocios correspondientes a Sam's Club, ClubCo y los centros de distribución que están valuados bajo el método de costo promedio; aplicados consistentemente con el ejercicio anterior. Los inventarios, incluyendo artículos obsoletos, de lento movimiento, defectuosos o en mal estado se encuentran registrados a valores que no exceden su valor neto de realización.

Los inventarios de Desarrollo Agro-industrial de granos, comestibles y carnes se valúan a su costo promedio.

Las bonificaciones sobre compras se aplican a resultados de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.

h. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se reconocen como un activo circulante en el estado consolidado de situación financiera a partir de la fecha en que se realiza dicho pago. Al momento de recibir el beneficio de dichos pagos se reconoce en resultados o como parte del rubro del activo correspondiente si se tiene la certeza de generar beneficios económicos futuros.

i. Inmuebles y equipo

Los inmuebles y equipo se registran a su valor de adquisición, y se presentan netos de su depreciación acumulada.

La depreciación de los inmuebles y equipo se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

Edificios, construcciones e instalaciones en bienes arrendados	2.5%	a	33.3%
Mobiliario y equipo	5.0%	a	33.3%

j. Arrendamiento

De conformidad con la NIC 17 "Arrendamientos", la Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como financieros u operativos.

WALMEX considera como arrendamiento financiero a aquellos en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios atribuibles a la propiedad del bien y se cargan a resultados de acuerdo al plazo de los contratos, considerando las renovaciones contempladas en los mismos.

Los contratos no clasificados como financieros, se consideran como arrendamientos operativos. Las rentas fijas de estos contratos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta de acuerdo al plazo de los contratos de arrendamiento, considerando como fecha de inicio la posesión del bien e incluyendo las renovaciones de los mismos, y las rentas variables en función a un porcentaje sobre ventas, las cuales se cargan a resultados como gastos en el periodo en el que se incurrir.

k. Deterioro del valor de los inmuebles y equipo

El deterioro en el valor de los inmuebles y equipo se reconoce aplicando la técnica de valor presente esperado para calcular su valor de uso, considerando como unidad mínima generadora de efectivo a cada tienda de la Compañía, de acuerdo a los lineamientos de la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

La técnica de valor presente esperado requiere del cálculo detallado de presupuestos, los cuales son preparados por separado de cada unidad generadora de efectivo en donde se localizan los activos. Estos presupuestos cubren generalmente un periodo de cinco años, y en caso de un periodo mayor, se aplica un porcentaje de crecimiento esperado.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados integral dentro de otros productos - neto.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles son valuados a su costo de adquisición o a su valor razonable a la fecha de adquisición, el que sea menor, y se clasifican conforme a su vida útil, que puede ser indefinida o finita. Los activos con vida indefinida no son sujetos de amortización, sin embargo se realiza una prueba anual de deterioro de conformidad con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Los activos con vida finita, se amortizan utilizando el método de línea recta.

m. Activos y pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

De conformidad con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas”, la Compañía clasifica los activos no corrientes y grupos de activos para su disposición como mantenidos para la venta, si su valor en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuo. Estos activos no se someten a depreciación y se registran al menor de su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Los activos y pasivos que han sido clasificados como mantenidos para la venta, se presentan en el estado de situación financiera de forma separada del resto de los activos y pasivos.

Los ingresos, costos y gastos relacionados con esta operación se separan y se presentan en el rubro de operaciones discontinuas de forma comparable en el estado consolidado de resultados integral.

n. Pasivos y provisiones

De conformidad con la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”, los pasivos por provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un evento pasado, que pueda ser estimada razonablemente y que exista la probabilidad de una salida de recursos económicos. En caso de un reembolso, este se reconocerá neto de la obligación cuando se tenga la certeza de obtenerse. El gasto por cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados integral neto de sus reembolsos.

Los pasivos por captación tradicional de Banco Walmart se encuentran integrados por cuentas de depósitos de exigibilidad inmediata mediante tarjetas de débito y depósitos a plazo. Estos pasivos se registran al costo de captación más los intereses devengados.

o. Pasivo contingente

El pasivo contingente reconocido por la adquisición de Walmart Centroamérica, está valuado a su valor presente a la fecha de los estados financieros.

Los pagos se realizan en acciones y en efectivo siempre y cuando Walmart Centroamérica alcance un determinado nivel de rentabilidad y por un plazo no mayor a diez años a partir de la firma del contrato.

p. Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad se clasifican en impuesto causado y diferido, y se reconocen en los resultados del año en que se causan o devengan, excepto cuando provienen de partidas reconocidas directamente en otras partidas de utilidad integral, en cuyo caso el impuesto correspondiente se reconoce dentro del capital contable.

El impuesto a la utilidad causado se determina con base en las leyes fiscales aprobadas en los países en donde opera **WALMEX**, y resulta de aplicar a las utilidades fiscales de cada compañía del Grupo, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y se presenta como un pasivo a corto plazo/activo circulante neto de los anticipos efectuados durante el año.

El impuesto a la utilidad diferido se calcula utilizando el método de activos y pasivos, y resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del estado consolidado de situación financiera, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que dichas diferencias se materializarán, de conformidad con la NIC 12 “Impuesto a la utilidad”.

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

q. Beneficios a los empleados

De acuerdo a las Leyes de cada país donde la Compañía opera, los beneficios a que tienen derecho los empleados en caso de retiro o muerte, se muestran a continuación:

México:

La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados en los términos de la Ley Federal del Trabajo y las remuneraciones al término de la relación laboral por retiro 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, utilizando el método de crédito unitario proyectado, de conformidad con la NIC 19 “Beneficios a los empleados”.

Las pérdidas y ganancias actuariales por terminación se reconocen conforme se devenguen directamente en el estado consolidado de resultados integral de conformidad con la NIC 19.

La participación de los trabajadores en las utilidades se reconoce en resultados en el rubro de gastos generales y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

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

Centroamérica:

Los beneficios por terminación laboral al retiro a que tienen derecho los empleados de las compañías de Walmart Centroamérica, en los términos de la Ley laboral de cada país, se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en los estudios actuariales de cada país, los cuales son elaborados por un perito independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado, de conformidad con la NIC 19.

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

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

En Nicaragua, el monto de los beneficios pagados por terminación laboral al retiro fluctúa entre uno y máximo cinco meses de salario de acuerdo al número de años de servicios prestados.

En el caso de las compañías localizadas en Costa Rica, los beneficios por terminación laboral al retiro son pagados a los empleados de acuerdo a la política vigente y conforme a la Ley de dicho país.

r. Capital contable

Reserva legal:

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles de México, la Compañía separa de la utilidad neta de cada año el 5% para incrementar la reserva legal hasta constituir el 20% del capital social.

Fondo para el plan de acciones al personal:

El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por acciones de **WALMEX** que se presentan a su costo de adquisición, para otorgar opciones de compra de acciones a los ejecutivos de las compañías del Grupo, con base en la autorización concedida por la CNBV.

Todas las acciones con opción a compra son asignadas a los ejecutivos de las compañías subsidiarias a un valor que no es inferior a su valor de mercado a la fecha de asignación.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos tienen derecho a ejercer la opción de compra de las acciones en cinco años en partes iguales. El derecho para ejercer la opción de compra de las acciones, expira después de diez años contados a partir de la fecha de asignación o sesenta días posteriores a la fecha de retiro del ejecutivo de la Compañía.

El costo de compensación de las acciones se determina utilizando la técnica financiera de valuación denominada Black-Scholes de conformidad con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones".

Prima en venta de acciones:

La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el costo 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.

s. Reconocimiento de ingresos

De conformidad con la NIC 18 "Ingresos", los ingresos por venta de mercancía se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se transfiere al cliente la propiedad al entregarle los bienes, y los ingresos por servicios en el momento en que se prestan.

Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club y ClubCo se reconocen de manera diferida durante los doce meses de su vigencia y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por renta se reconocen conforme se devengan de conformidad con los contratos de arrendamiento celebrados con terceros y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por tiempo aire se registran netos en el rubro de ventas netas y se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se presta el servicio.

Los ingresos por intereses y tarifas cobradas de Banco Walmart se presentan en el rubro de operaciones discontinuas en el estado consolidado de resultados integral, conforme se devengan.

Los ingresos por venta de desperdicio, garantías extendidas y comisiones por servicios se reconocen en el rubro de otros ingresos en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se transfiere la propiedad al entregar los bienes y los servicios en el momento en que se prestan.

t. Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora

La utilidad básica por acción resulta de dividir la utilidad neta del ejercicio atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 33 "Utilidad por acción". La utilidad por acción diluida es igual a la utilidad básica por acción debido a que no existen efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

u. Segmentos de operación

La información financiera por segmentos es preparada en función a la información utilizada por la alta Dirección de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma, y se presenta considerando las áreas geográficas en que opera, de conformidad con la NIIF 8 "Segmentos de operación".

v. Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de **WALMEX** denominados en moneda extranjera se expresan en moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las fluctuaciones cambiarias se aplican al estado consolidado de resultados integral y se presentan en el rubro de gastos financieros - neto, de conformidad con la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera".

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Efectivo en caja y bancos	\$ 11,820,670	\$ 7,826,506
Inversiones de realización inmediata	16,227,178	13,302,985
	<u>\$ 28,047,848</u>	<u>\$ 21,129,491</u>

5.- CUENTAS POR COBRAR – NETO:

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Impuestos a favor	\$ 4,198,189	\$ 3,958,463
Cartera de crédito Banco Walmart	-	5,307,153
Clientes	1,829,013	3,549,235
Otras cuentas por cobrar	603,134	606,153
Estimación para cuentas incobrables	(248,015)	(642,591)
	<u>\$ 6,382,321</u>	<u>\$ 12,778,413</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de crédito del Banco Walmart se presenta en activos mantenidos para la venta, de conformidad con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas".

6.- INVENTARIOS:

Los inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Mercancía para la venta	\$ 44,425,969	\$ 41,262,225
Desarrollo Agro-industrial	615,382	641,094
	<u>45,041,351</u>	<u>41,903,319</u>
Mercancías en tránsito	2,133,960	1,891,578
	<u>\$ 47,175,311</u>	<u>\$ 43,794,897</u>

7.-ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS:

Como se menciona en la nota 1 inciso b, durante 2014, la Compañía concluyó la venta de la división de restaurantes y anunció la venta de Banco Walmart.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos y pasivos mantenidos para la venta, que se presentan en el estado consolidado de situación financiera, corresponden al Banco Walmart y a la división de restaurantes, respectivamente.

El rubro de operaciones discontinuas, que se presenta en el estado consolidado de resultados, incluye los resultados del Banco Walmart y de la división de restaurantes, en ambos años.

A continuación se explican cada una de estas operaciones:

a) Venta de división de restaurantes

El 9 de mayo de 2014, la Compañía concretó la operación de venta de la división de restaurantes a ALSEA por un monto de \$8,152 millones de pesos más el monto del capital de trabajo operativo por \$592 millones de pesos. Dicha división operaba con las marcas "Vips", "El Portón", "Ragazzi" y "La Finca" ("Vips"). Adicionalmente, ALSEA pagará a **WALMEX** en el futuro, rentas sobre unidades que se encuentran en propiedades en las que coexisten otros formatos de **WALMEX**.

La operación de Vips incluyó un total de 361 restaurantes de los cuales 263 son de la marca "Vips", 92 unidades de "El Portón" y 6 unidades de "Ragazzi"; adicionalmente, la operación comprendió los derechos de propiedad intelectual de las cuatro marcas, menús, desarrollo de producto, procesos de operación y otros.

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presenta en el estado de resultados integral por el periodo comprendido del 1 de enero al 8 de mayo de 2014 y que incluyen los efectos derivados de la venta, así como por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 son:

	Mayo 8, 2014	Diciembre 31, 2013
Ingresos netos	\$ 10,809,678	\$ 5,987,465
Costos, gastos e impuestos	(5,238,314)	(5,274,312)
Utilidad neta por operaciones discontinuas	\$ 5,571,364	\$ 713,153

Los gastos por honorarios legales, de consultoría, asesoría, entre otros, relacionados con la disposición de negocios son reconocidos en el año en que ocurren en el rubro de operaciones discontinuas del estado de resultados integral.

Los activos y pasivos de la división de restaurantes al 8 de mayo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son como sigue:

	Mayo 8, 2014	Diciembre 31, 2013
Activos circulantes	\$ 962,901	\$ 794,106
Inmuebles y equipo - neto	2,910,307	3,116,581
Otros activos	15,874	22,059
Total activos	\$ 3,889,082	\$ 3,932,746
Proveedores	\$ 140,299	\$ 180,996
Otros pasivos	462,046	345,282
Pasivo circulante	602,345	526,278
Pasivos no circulantes	405,195	439,949
Total pasivos	\$ 1,007,540	\$ 966,227

b) Venta de Banco Walmart

Como parte de su estrategia de negocios, **WALMEX** llegó a un acuerdo para la venta del 100% de Banco Walmart a Inbursa a un precio equivalente a 1.7 veces su capital contable a la fecha de cierre de la transacción, así como la creación de una alianza comercial para fortalecer la oferta de servicios financieros a todos sus clientes. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades competentes y otras condiciones que se acostumbra para este tipo de operaciones.

Los activos y pasivos de Banco Walmart clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014, se muestran a continuación:

	Diciembre 31, 2014
Cartera de crédito	\$ 5,050,227
Otros activos circulantes	1,833,987
Activos circulantes	6,884,214
Otros activos no circulantes	1,104,144
Total activos	\$ 7,988,358
Captación tradicional	\$ 5,587,657
Otros pasivos circulantes	178,595
Pasivo circulante	5,766,252
Pasivo no circulante	4,480
Total pasivos	\$ 5,770,732

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presenta en el estado de resultados integral por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Total ingresos	\$ 1,726,085	\$ 1,338,474
Costos, gastos e impuestos	(1,903,384)	(1,327,224)
(Pérdida) utilidad neta por operaciones discontinuas	\$ (177,299)	\$ 11,250

8.- INMUEBLES Y EQUIPO – NETO:

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	Inmuebles y equipo propios											
	Diciembre 31, 2012		Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2013		Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión
Terrenos	\$ 28,785,120	\$ 942,375	\$ (60,796)	\$ (186,479)	\$ 52,910	\$ 29,533,130	\$ 472,204	\$ (50,955)	\$ 119,948	\$ 199,273	\$ 30,273,600	
Edificios	44,569,828	2,627,787	(73,056)	(2,802,621)	102,590	44,424,528	2,468,155	(53,886)	(289,336)	570,290	47,119,751	
Instalaciones y mejoras	36,286,002	3,403,164	(432,713)	579,073	36,634	39,872,160	1,884,859	(311,548)	760,719	277,300	42,483,490	
Mobiliario y equipo	46,003,893	5,233,276	(2,325,188)	(1,498,123)	75,731	47,489,589	5,219,207	(1,865,997)	1,193,725	697,228	52,733,752	
Subtotal	155,644,843	12,206,602	(2,891,753)	(3,908,150)	267,865	161,319,407	10,044,425	(2,282,386)	1,785,056	1,744,091	172,610,593	
Depreciación acumulada	(52,974,405)	(8,241,071)	2,549,535	3,445,588	(42,463)	(55,262,816)	(8,531,668)	1,917,307	2,561	(577,278)	(62,451,894)	
Obras en proceso	3,029,404	1,677,410	5,965	(2,128,258)	27,417	2,611,938	2,527,164	(21,241)	(1,740,553)	106,653	3,483,961	
Total	\$ 105,699,842	\$ 5,642,941	\$ (336,253)	\$ (2,590,820)	\$ 252,819	\$ 108,668,529	\$ 4,039,921	\$ (386,320)	\$ 47,064	\$ 1,273,466	\$ 113,642,660	

	Inmuebles y equipo en arrendamiento											
	Diciembre 31, 2012		Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2013		Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión
Inmuebles	\$ 12,574,797	\$ 1,454,057	\$ (145,643)	\$ (553,583)	\$ 30,658	\$ 13,360,286	\$ 402,712	\$ (202,737)	\$ -	\$ 139,179	\$ 13,699,440	
Mobiliario y equipo	1,717,339	420,528	(4)	(241,253)	-	1,896,610	169,218	-	(62,061)	-	2,003,767	
Subtotal	14,292,136	1,874,585	(145,647)	(794,836)	30,658	15,256,896	571,930	(202,737)	(62,061)	139,179	15,703,207	
Depreciación acumulada	(2,615,076)	(566,847)	54,967	324,569	(40,311)	(2,842,698)	(654,509)	172,133	23,929	(48,666)	(3,349,811)	
Total	\$ 11,677,060	\$ 1,307,738	\$ (90,680)	\$ (470,267)	\$ (9,653)	\$ 12,414,198	\$ (82,579)	\$ (30,604)	\$ (38,132)	\$ 90,513	\$ 12,353,396	
Gran total	\$ 117,376,902	\$ 6,950,679	\$ (426,933)	\$ (3,061,087)	\$ 243,166	\$ 121,082,727	\$ 3,957,342	\$ (416,924)	\$ 8,932	\$ 1,363,979	\$ 125,996,056	

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$9,107,587 y \$8,492,229, respectivamente.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a \$128,083 y \$20,828, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación de los inmuebles y equipo - neto mantenidos para la venta del Banco Walmart por \$23,651 y de la división de restaurantes por \$3,116,581, respectivamente.

Las obras en proceso están conformadas por inversiones realizadas por la Compañía, principalmente por la construcción de nuevas tiendas.

9.- ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos intangibles se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Crédito mercantil	\$ 28,020,341	\$ 24,745,086
Marcas	677,458	620,167
Licencias y software	280,741	445,893
Clientes	90,204	102,484
Patentes	46,275	43,556
	\$ 29,115,019	\$ 25,957,186

El crédito mercantil representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos de Walmart Centroamérica a la fecha de adquisición más el valor razonable de la participación no controladora, determinado conforme a los lineamientos de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

El crédito mercantil fue asignado de conformidad con la NIC 38 “Activos intangibles”, aplicando la técnica de valor de perpetuidad para determinar su valor de uso, considerando como unidad generadora de efectivo (UGE) cada uno de los países de Centroamérica: Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

El crédito mercantil se convierte al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

Anualmente la Compañía contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio del deterioro del crédito mercantil, el cual fue preparado de conformidad con la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos” utilizando la técnica de flujos de efectivo descontados (valor presente estimado) para llevar a cabo la estimación del valor en uso de cada UGE considerando las estimaciones de ingresos, costos, gastos, requerimientos de capital de trabajo e inversiones en activo fijo para cada una. Esta técnica, incluye los supuestos de proyección y de estimación de valor, y es consistente con la utilizada para determinar el precio de compra de Walmart Centroamérica al momento de la adquisición, la cual sirvió como base para estimar el crédito mercantil asignable a cada país.

El importe recuperable del crédito mercantil se determinó mediante el valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en el plan de negocio de la Compañía utilizado por la alta Dirección para los próximos cinco años, excepto por los países de El Salvador y Nicaragua en el cual se utilizó diez años.

Como resultado de dicho estudio, la Compañía reconoció por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, una pérdida por deterioro de \$456,988 en el rubro de otros productos – neto y un efecto por conversión de \$70,223 en otras partidas de utilidad integral. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, la Compañía no presentó indicios de deterioro en el crédito mercantil.

Las marcas representan aquéllas que fueron adquiridas en la compra de Centroamérica tales como: Pali, Despensa Familiar, Maxi Bodega, ClubCo, entre otras; se convierten al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se adquirió software por un monto de \$151,989 y \$288,454, respectivamente.

El monto cargado a resultados por concepto de amortización de licencias, software y clientes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$171,627 y \$177,098, respectivamente.

10.- PARTES RELACIONADAS:

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Cuentas por pagar a proveedores:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 990,986	\$ 343,919
Global George, LTD. (Afiliada)	6,625	34,451
	\$ 997,611	\$ 378,370
Otras cuentas por pagar:		
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$ 506,503	\$ 413,092

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas están formados por saldos de cuenta corriente, sin intereses, pagaderos en efectivo, para los cuales no existen garantías.

b) Operaciones con partes relacionadas

WALMEX tiene celebrados los siguientes contratos por tiempo indefinido con partes relacionadas:

- Importaciones de mercancía para la venta, sin intereses y pagaderos mensualmente.
- Comisiones de compra con Global George pagaderos de forma recurrente.
- Asistencia técnica y servicios con Walmart Stores, pagaderos mensualmente.
- Regalías por uso de marcas con Walmart Stores, pagadero trimestralmente con base en un porcentaje sobre las ventas de los negocios de autoservicio.

A continuación se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Importaciones de mercancía para la venta:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 3,774,128	\$ 3,131,719
Global George, LTD. (Afiliada)	95,862	47,003
	\$ 3,869,990	\$ 3,178,722
Asistencia técnica, servicios y regalías:		
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$ 2,398,523	\$ 2,164,810

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las remuneraciones a los principales funcionarios se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Beneficios a corto plazo	\$ 786,173	\$ 754,508
Beneficios por terminación	75,044	83,303
Beneficios basados en acciones	21,070	93,951
	\$ 882,287	\$ 931,762

11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Pasivos acumulados y otros	\$ 9,542,377	\$ 8,830,905
Dividendos	2,300,168	40,639
Captación tradicional Banco Walmart	-	4,807,951
Provisiones	599,482	606,153
Arrendamiento financiero (Nota 12)	559,050	723,059
Partes relacionadas (Nota 10)	506,503	413,092
Pasivo contingente (Nota 12)	132,983	127,674
	\$ 13,640,563	\$ 15,549,473

Al 31 de diciembre de 2014, la captación tradicional del Banco Walmart se presenta en pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta, de conformidad con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas”.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, así como servicios de mantenimiento por \$12,737,320 (\$10,150,325 en 2013).

12.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO:

En el rubro de otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen las obligaciones a plazo mayor de un año por los contratos de arrendamiento y en 2013 del pasivo contingente.

a) Arrendamientos:

Con el fin de determinar si los proveedores transfieren a **WALMEX** el derecho de uso de un activo, la Compañía analiza los acuerdos de prestación de servicios que no tengan la forma legal de un arrendamiento pero que impliquen el derecho de uso de un activo. Derivado de este análisis, **WALMEX** no tiene acuerdos de prestación de servicios que se tengan que clasificar como un arrendamiento, de conformidad con la IFRIC 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento operativo de inmuebles con terceros, los cuales se reconocen en resultados utilizando el método de línea recta de acuerdo al plazo de los contratos considerando como fecha de inicio la posesión del bien e incluyendo las renovaciones de los mismos.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles que califican como financieros, los cuales se registran al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado de los inmuebles, el que resulte menor, y se amortizan durante el periodo del contrato de arrendamiento considerando las renovaciones de los mismos.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros, a plazos forzosos que fluctúan entre 1 y 15 años.

Así también la Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero de plantas tratadoras de agua residuales, y se utilizan para contribuir con las normas de protección ecológica. El plazo de pago es de 7 y 10 años.

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

Año	Arrendamiento operativo (plazo forzoso)	Arrendamiento financiero (pagos mínimos)	
		Valor presente	Valor futuro
2015	\$ 387,370	\$ 559,050	\$ 1,729,776
2016	\$ 328,786	\$ 493,621	\$ 1,653,431
2017	\$ 247,811	\$ 443,562	\$ 1,588,684
2018	\$ 182,194	\$ 394,202	\$ 1,487,883
2019	\$ 145,351	\$ 341,787	\$ 1,450,014
2020 en adelante	\$ 821,822	\$ 10,896,513	\$ 26,428,593

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo derivado de la aplicación del método de línea recta de los arrendamientos operativos asciende a \$621,351 y \$524,784 respectivamente, de los cuales \$22,485 y \$25,085 se presentan en el pasivo a corto plazo.

El total de las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron a \$4,401,420 y \$4,548,458, respectivamente.

b) Pasivo contingente

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la contraprestación contingente originada por la adquisición de Walmart Centroamérica asciende a \$132,983 y \$1,069,197, respectivamente, misma que se liquida en acciones y en efectivo.

A continuación se presentan los pagos en efectivo y en acciones realizados en febrero de cada año por la contraprestación contingente:

	2014	2013
Pago en acciones	\$ 65,114	\$ 67,159
Pago en efectivo	62,560	64,526
Total pago contingente	\$ 127,674	\$ 131,685
Número de acciones emitidas serie "V"	2,114,312	1,606,084

13.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD:

A partir del 1 de enero de 2014, **WALMEX** como sociedad integradora y sus subsidiarias integradas en México, determinan y pagan el impuesto sobre la renta bajo el régimen opcional de integración para grupos de sociedades.

Los impuestos aplicados a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Impuesto causado	\$ 10,863,537	\$ 9,161,839
Impuesto diferido	(1,342,203)	469,736
Total	\$ 9,521,334	\$ 9,631,575

El impuesto diferido pasivo (activo) generado por las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Pasivo diferido:		
Inmuebles y equipo	\$ 8,156,133	\$ 9,133,637
Pagos anticipados	281,314	288,507
Repatriación de utilidades Walmart Centroamérica	-	1,238,918
	8,437,447	10,661,062
Activo diferido:		
Inventarios	(544,447)	(663,248)
Cobros anticipados	(536,933)	(191,539)
Obligaciones laborales	(461,510)	(376,605)
Otros pasivos a largo plazo	(460,544)	(396,566)
Provisiones	(179,844)	(181,846)
Estimación para cuentas incobrables	(59,052)	(368,841)
Pérdidas fiscales pendiente de amortizar de subsidiarias	(29,301)	(1,039,272)
Otras partidas	(343,968)	(591,487)
	(2,615,599)	(3,809,404)
Total	\$ 5,821,848	\$ 6,851,658

El impuesto diferido del Banco Walmart se presenta en activos mantenidos para la venta.

La conciliación entre la tasa de ley y efectiva por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Tasa de Ley	30.0%	30.0%
No deducibles por pagos a empleados exentos de ISR	0.9%	-
Cancelación repatriación de utilidades Walmart Centroamérica	(1.2)%	-
Ajuste diferido cambio de tasas	-	1.6%
Otras partidas	(2.2)%	(1.1)%
Tasa efectiva	27.5%	30.5%

Las tasas de impuesto sobre la renta aplicables se muestran a continuación:

	Tasa
México	30%
Costa Rica	30%
Guatemala	28%
Honduras	30%
Nicaragua	30%
El Salvador	30%

La Compañía tiene pérdidas fiscales del Banco Walmart por \$2,904,562 y de otras subsidiarias por \$100,298 que de acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente en México, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos años, como sigue:

Año de expiración	Importe
2017	\$ 246
2018	381,531
2019	868,102
2020	842,130
2021	657,091
2022	158,596
2023	858
2024	96,306
	\$ 3,004,860

14.- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

Anualmente, la Compañía contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio actuarial correspondiente a las obligaciones laborales y se prepara de conformidad con la NIC 19 "Beneficios a los empleados".

México:

La Compañía tiene constituido un fondo de beneficios definidos en fideicomiso para hacer frente al pago de la prima de antigüedad, en el que los empleados no contribuyen. Así mismo, reconoce el pasivo por remuneraciones al término de la relación laboral por retiro. Ambos conceptos se calculan a través del método de crédito unitario proyectado.

A continuación se presentan los activos y pasivos de las obligaciones por prima de antigüedad y por remuneraciones al término de la relación laboral por retiro al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2014	2013	2014	2013
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 855,596	\$ 736,256	\$ 113,410	\$ 97,307
Activos del plan	(684,207)	(612,821)	-	-
Pasivo neto proyectado	\$ 171,389	\$ 123,435	\$ 113,410	\$ 97,307

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2014	2013	2014	2013
OBD al inicio del año	\$ 736,256	\$ 786,744	\$ 97,307	\$ 103,353
Costo neto del periodo cargado a resultados:				
- Costo laboral del servicio presente	107,486	117,115	6,317	6,764
- Costo de intereses sobre OBD	53,744	53,384	7,133	7,074
Otras partidas de utilidad integral	39,193	(64,760)	3,718	(11,559)
Beneficios pagados	(77,668)	(66,147)	-	-
Trasposos	(3,415)	(90,080)	(1,065)	(8,325)
OBD al final del año	\$ 855,596	\$ 736,256	\$ 113,410	\$ 97,307

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2014	2013
AP al inicio del año	\$ (612,821)	\$ (603,038)
Rendimiento esperado de los activos del plan	(44,481)	(40,535)
Otras partidas de utilidad integral	12,069	21,535
Aportaciones al plan	(115,684)	(128,902)
Beneficios pagados	76,710	65,487
Trasposos	-	72,632
AP al final del año	\$ (684,207)	\$ (612,821)

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros está basada en la jerarquía de nivel 1 (cuotas de mercado en mercados activos y considerando los mismos activos o pasivos valorizados) de conformidad con la IFRS 13, "Medición del valor razonable".

Al 31 de diciembre de 2014, los activos del plan están invertidos, a través del fideicomiso en mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales se reconocen en el rubro de otras partidas de utilidad integral (OCI, por sus siglas en inglés) y ascienden a \$145,241 y \$90,261, respectivamente.

Centroamérica:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cambios en el valor presente de la OBD se muestran a continuación:

	2014	2013
OBD al inicio del año	\$ 750,835	\$ 771,058
Costo neto del periodo cargado a resultados:		
-Costo laboral del servicio presente	112,665	113,108
-Costo de intereses sobre OBD	74,682	67,234
Otras partidas de utilidad integral	103,074	(2,223)
Beneficios pagados	(159,276)	(161,318)
Efecto por conversión	138,125	(37,024)
OBD al final del año	\$ 1,020,105	\$ 750,835

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales se presentan en el OCI y ascienden a \$226,104 y \$123,030, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

	México	Centroamérica
Financieros:		
Tasa de descuento	7.00%	7.19% -12.37%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	3.10% -7.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	2.60% - 7.0%
Tasa de inflación	4.00%	2.60% - 7.0%
Biometría:		
Mortalidad	IMSS97 ⁽¹⁾	RP - 2000 ⁽²⁾
Incapacidad	21.07%	15.4%
Edad de retiro	65 años	60-65 años

(1) Experiencia del Instituto Mexicano del Seguro Social para hombres y mujeres.

(2) RP-2000 para Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

15.- CAPITAL CONTABLE:

a. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2014, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2014 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$5,000,000.
2. Cancelación de 107,608,000 acciones serie "V" provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva legal por \$1,135,845 con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas.
4. Decreto de un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.52 pesos por cada acción pagaderos en cuatro exhibiciones de \$0.13 pesos cada una los días 29 de abril de 2014, 26 de agosto de 2014, 25 de noviembre de 2014 y el 24 de febrero de 2015; y dos dividendos extraordinarios que se pagarán en efectivo, el primero a razón de \$0.46 pesos por acción, el cual será pagado en dos exhibiciones, una de \$0.27 pesos el día 29 de abril de 2014 y la otra de \$0.19 pesos el día 25 de noviembre de 2014, y el segundo a razón de \$0.40 pesos por acción el cual quedará sujeto a la aprobación y cierre de la venta de la división de restaurantes "Vips".

b. En la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2013, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2013 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$5,000,000.
2. Cancelación de 24,917,540 acciones serie "V" provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva legal por \$1,163,758 con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas.
4. Decreto de un dividendo el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.46 pesos por cada acción pagaderos el día 23 de abril de 2013 y dos dividendos extraordinarios que se pagarán en efectivo, el primero por la cantidad de \$0.29 pesos por acción y el segundo de \$0.17 pesos por acción, los cuales serán pagados el 23 de abril y 26 de noviembre de 2013, respectivamente.

5. Aprobación de la reforma integral de los Estatutos Sociales de la Sociedad.

c. El capital social está integrado por acciones nominativas sin expresión de valor nominal. El capital social debe estar amparado por un mínimo de 3,000,000,000 y un máximo de 100,000,000,000 de acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social nominal exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital social	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Mínimo fijo	\$ 5,591,362	\$ 5,591,362
Variable	36,982,593	37,215,773
Total	\$ 42,573,955	\$ 42,807,135
Número de acciones ordinarias de suscripción libre:	17,506,639,103	17,627,200,951

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, se adquirieron 122,676,160 (96,000,000 en 2013) acciones de **WALMEX** de las cuales 11,608,000 fueron canceladas por acuerdo en la asamblea de accionistas del 20 de marzo de 2014; dicha recompra implicó reducir el capital social histórico en \$298,294 (\$233,133 en 2013). La diferencia entre el valor teórico y el precio de adquisición de las acciones, se aplicó contra las utilidades acumuladas.

d. El reparto de utilidades y las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y de la cuenta de capital de aportación (CUCA), causarán impuesto conforme a lo dispuesto en los artículos 10 y 78 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto total de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$102,436,241 y \$104,813,504, respectivamente, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2014.

Adicionalmente las personas físicas residentes en México y los residentes en el extranjero (personas físicas o morales), están sujetos al pago del impuesto sobre la renta a una tasa adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos por las personas morales residentes en México. Estas últimas están obligadas a retener el impuesto para enterarlo al fisco federal. El impuesto a la tasa adicional del 10% mencionado, sólo será aplicable a las utilidades generadas a partir del ejercicio 2014; para estos efectos, la persona moral está obligada a llevar una cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013. Del saldo de esta cuenta se restarán los dividendos que se paguen a partir del 1 de enero de 2014 y una vez agotado dicho saldo se empezará a retener el impuesto a la tasa adicional del 10%. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía cuenta con un saldo de CUFIN con las utilidades generadas al 31 de diciembre de 2013 de \$48,547,901 y \$55,367,880 respectivamente.

e. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 242,253,520 acciones de **WALMEX**, las cuales se encuentran en un fideicomiso creado para tal fin.

El monto cargado a resultados por el costo de compensación durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$332,533 y \$351,898 respectivamente, el cual no representa una salida de recursos.

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

	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	250,645,068	22.81
Asignadas	38,214,955	39.21
Ejercidas	(55,080,437)	15.52
Canceladas	(9,002,077)	35.67
Saldo al 31 de diciembre de 2013	224,777,509	26.87
Asignadas	49,367,214	30.89
Ejercidas	(29,358,139)	15.71
Canceladas	(12,159,746)	35.19
Saldo al 31 de diciembre de 2014	232,626,838	28.70
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2014	9,626,682	
Al 31 de diciembre de 2013	7,199,150	

Al 31 de diciembre de 2014, las acciones asignadas y ejercibles correspondientes al fondo para el plan de acciones, se integran como se muestra a continuación:

Año	Asignadas			Rango de precios (pesos)	Ejercibles	
	Número de acciones	Vida promedio remanente (en años)	Precio promedio ponderado (pesos)		Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
2005	11,085,363	0.2	9.90	9.90	11,085,363	9.90
2006	12,540,832	1.2	14.40	14.40-15.02	12,540,832	14.40
2007	11,486,202	2.2	21.54	21.54	11,486,202	21.54
2008	18,060,208	3.2	19.35	19.35	18,060,208	19.35
2009	22,593,935	4.2	16.02	15.85-22.80	22,593,935	16.02
2010	22,737,266	5.2	29.70	29.69-31.05	15,572,118	29.70
2011	25,750,092	6.2	33.75	33.70-33.75	11,213,760	33.75
2012	29,910,681	7.2	39.79	34.74-40.05	8,655,292	39.71
2013	32,324,470	8.2	39.21	39.17-41.89	3,807,693	39.22
2014	46,137,789	9.2	30.89	30.84-39.17	-	-
Total	232,626,838	5.9	28.70		115,015,403	22.46

16.- OTROS INGRESOS:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Membresías	\$ 1,225,248	\$ 1,212,672
Rentas	964,532	839,743
Gasolina	268,675	306,159
Venta de desperdicio	380,164	328,758
Comisiones por servicios	273,923	272,387
Estacionamiento	110,512	126,413
Otros	106,266	159,814
Total	\$ 3,329,320	\$ 3,245,946

17.- GASTOS FINANCIEROS – NETO:

Los gastos financieros – neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ingresos financieros		
Productos financieros	\$ 1,044,108	\$ 1,085,261
Utilidad en cambios	61,745	54,562
	1,105,853	1,139,823
Gastos financieros		
Intereses arrendamiento financiero	1,212,003	1,113,361
Otros	47,884	42,206
	1,259,887	1,155,567
Total	\$ (154,034)	\$ (15,744)

Los productos financieros incluyen principalmente los intereses ganados por inversión y los ingresos por factoraje.

18.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

La información financiera por segmentos fue preparada en función de la información que es utilizada por la alta Dirección de la Compañía para la toma de decisiones y a los criterios indicados en la NIIF 8 “Segmentos de operación”.

La Compañía realiza sus operaciones en México y en Centroamérica, sus ventas las efectúa al público en general y su principal giro es la operación de tiendas de autoservicio.

La Compañía identifica los siguientes segmentos operativos y por zona geográfica:

México:

- Autoservicio: operación de tiendas de descuento, hipermercados, tiendas de precios al mayoreo con membresías y supermercados.
- Otros: integrado por las tiendas departamentales y las operaciones inmobiliarias con terceros.

Centroamérica:

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

A continuación se muestra la información financiera de los segmentos operativos y zona geográfica.

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2014			
	Total ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros-neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México:				
Autoservicio	\$ 365,450,584	\$ 29,250,810	\$ -	\$ -
Otros	13,326,879	1,446,300	-	-
Centroamérica:				
Autoservicio	62,210,271	2,877,470	-	-
Deterioro del crédito mercantil y pasivo contingente	-	1,141,616	-	-
Consolidado	\$ 440,987,734	\$ 34,716,196	\$ (154,034)	\$ 34,562,162

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2013			
	Total ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros-neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México:				
Autoservicio	\$ 352,606,541	\$ 27,789,651	\$ -	\$ -
Otros	13,786,148	1,730,532	-	-
Centroamérica:				
Autoservicio	57,430,278	2,115,953	-	-
Consolidado	\$ 423,822,967	\$ 31,636,136	\$ (15,744)	\$ 31,620,392

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2014			
	Adquisiciones de inmuebles y equipo	Depreciación y amortización	Total activo	Pasivos a corto plazo
México:				
Autoservicio	\$ 9,136,037	\$ 7,282,731	\$ 154,715,809	\$ 50,868,727
Otros	703,749	546,450	11,858,431	2,157,821
Partidas no asignables	-	-	14,410,211	6,178,912
Disponibles para la venta	-	-	7,988,358	5,770,732
Centroamérica:				
Autoservicio	2,851,183	1,450,033	29,087,406	10,418,876
Crédito mercantil y pasivo contingente	-	-	28,020,341	132,983
Consolidado	\$ 12,690,969	\$ 9,279,214	\$ 246,080,556	\$ 75,528,051

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2013			
	Adquisiciones de inmuebles y equipo	Depreciación y amortización	Total activo	Pasivos a corto plazo
México:				
Autoservicio	\$ 10,843,668	\$ 6,712,881	\$ 148,930,714	\$ 45,484,529
Servicios				
Financieros	73,334	-	6,350,972	5,055,558
Otros	774,467	628,514	9,842,266	2,049,251
Partidas no asignables	-	-	12,351,574	3,441,417
Disponibles para la venta	-	-	3,932,746	966,227
Centroamérica:				
Autoservicio	2,295,545	1,327,932	24,108,775	8,596,744
Crédito mercantil y pasivo contingente	-	-	24,745,086	127,674
Consolidado	\$ 13,987,014	\$ 8,669,327	\$ 230,262,133	\$ 65,721,400

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos y pasivos disponibles para la venta corresponden a Banco Walmart y a la división de restaurantes, respectivamente.

19.- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron aprobados el 4 de febrero de 2015 para su emisión y publicación por la Administración de la Compañía. Dichos estados financieros y sus notas fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía en junta celebrada el 17 de febrero de 2015.