



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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014; 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 2015 y 2014, 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 Limited

C.P.C. David Sitt Cofradía

México, D.F. a 3 de febrero de 2016, excepto por la nota 22 referente a la aprobación de los estados financieros consolidados que es del 16 de febrero de 2016.



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, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$ 24,790,838	\$ 28,047,848
Cuentas por cobrar – neto (Nota 6)	9,758,720	6,382,321
Inventarios (Nota 7)	49,748,874	47,175,311
Pagos anticipados y otros	550,253	858,363
Activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	7,988,358
Suman activos circulantes	84,848,685	90,452,201
Activos no circulantes:		
Inmuebles y equipo – neto (Nota 9)	130,222,356	125,996,056
Activos intangibles (Nota 10)	34,456,219	29,115,019
Activos por impuestos diferidos (Nota 15)	3,461,109	2,633,559
Otros activos no circulantes	661,750	517,280
Suman activos	\$ 253,650,119	\$ 248,714,115
Pasivos y capital contable		
Pasivos a corto plazo:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 11)	\$ 56,395,523	\$ 52,710,227
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	16,682,373	13,640,563
Impuestos por pagar	4,231,457	3,406,529
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	5,770,732
Suman pasivos a corto plazo	77,309,353	75,528,051
Pasivos a largo plazo:		
Otros pasivos a largo plazo (Nota 14)	13,104,120	13,179,933
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 15)	9,786,893	8,455,407
Beneficios a los empleados (Nota 16)	1,629,103	1,304,904
Suman pasivos	101,829,469	98,468,295
Capital contable (Nota 17):		
Capital social	45,468,428	45,523,723
Reserva legal	9,104,745	8,085,178
Utilidades acumuladas	86,188,284	94,265,950
Otras partidas de utilidad integral	13,827,795	5,481,982
Prima en venta de acciones	2,830,646	2,464,001
Fondo para el plan de acciones al personal	(5,625,092)	(5,598,259)
Participación controladora	151,794,806	150,222,575
Participación no controladora	25,844	23,245
Suma capital contable	151,820,650	150,245,820
Suman pasivos y capital contable	\$ 253,650,119	\$ 248,714,115

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	
	2015	2014
Ventas netas	\$ 485,863,932	\$ 437,658,414
Otros ingresos (Nota 18)	3,503,414	3,329,320
Total ingresos	489,367,346	440,987,734
Costo de ventas	(381,986,748)	(343,368,796)
Utilidad bruta	107,380,598	97,618,938
Gastos generales	(72,235,179)	(64,009,927)
Utilidad antes de otros productos y gastos	35,145,419	33,609,011
Otros productos	812,058	1,663,352
Otros gastos	(988,923)	(556,167)
Utilidad de operación	34,968,554	34,716,196
Ingresos financieros (Nota 19)	1,305,158	1,105,853
Gastos financieros (Nota 19)	(1,249,676)	(1,259,887)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	35,024,036	34,562,162
Impuestos a la utilidad (Nota 15)	(10,086,810)	(9,521,334)
Utilidad neta de operaciones continuas	24,937,226	25,040,828
Utilidad neta de operaciones discontinuas (Nota 8)	1,441,862	5,394,065
Utilidad neta consolidada	\$ 26,379,088	\$ 30,434,893
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas que no se reclasifican al resultado del año:		
Pérdida actuarial por beneficios a los empleados	\$ (12,724)	\$ (158,054)
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	8,358,537	5,242,237
	8,345,813	5,084,183
Utilidad integral	\$ 34,724,901	\$ 35,519,076
Utilidad neta atribuible a:		
Participación controladora	\$ 26,375,779	\$ 30,425,945
Participación no controladora	3,309	8,948
	\$ 26,379,088	\$ 30,434,893
Utilidad integral atribuible a:		
Participación controladora	\$ 34,721,592	\$ 35,510,128
Participación no controladora	3,309	8,948
	\$ 34,724,901	\$ 35,519,076
Utilidad básica por acción de operaciones continuas atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.426	\$ 1.426
Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.508	\$ 1.732

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 2015 Y 2014

(Notas 1, 3 y 17)

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 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
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					366,645	(26,833)	339,812		339,812
Incremento a la reserva legal		1,019,567	(1,019,567)				-		-
Recompra de acciones	(123,116)		(1,701,956)				(1,825,072)		(1,825,072)
Dividendos decretados			(31,731,812)				(31,731,812)		(31,731,812)
Emisión de acciones para pago del pasivo contingente	67,821						67,821		67,821
Compra de acciones de participación no controladora			(110)				(110)	(710)	(820)
Utilidad integral			26,375,779	8,345,813			34,721,592	3,309	34,724,901
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 86,188,284	\$ 13,827,795	\$ 2,830,646	\$ (5,625,092)	\$ 151,794,806	\$ 25,844	\$ 151,820,650

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	
	2015	2014
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 35,024,036	\$ 34,562,162
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	10,024,729	9,279,214
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro	740,888	383,433
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	298,498	332,533
Intereses a favor	(503,892)	(480,560)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de arrendamiento financiero	1,244,536	1,212,003
Otras partidas	-	1,596
Flujo proveniente de resultados	46,828,795	44,148,765
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(898,674)	2,734,387
Inventarios	(1,380,955)	(2,789,949)
Pagos anticipados y otros activos	303,826	204,214
Cuentas por pagar a proveedores	2,388,568	4,416,632
Otras cuentas por pagar	3,153,345	1,338,759
Impuestos a la utilidad pagados	(11,605,744)	(10,638,552)
Beneficio a los empleados	114,510	148,623
Operaciones discontinuas	-	(1,410,379)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	38,903,671	38,152,500
Actividades de inversión		
Adquisiciones de inmuebles, equipo y software	(12,526,265)	(12,690,969)
Fondo para el plan de acciones al personal	41,314	(720,570)
Intereses cobrados	503,892	480,560
Compra de acciones participación no controladora	(157)	(17,503)
Cobros por venta de inmuebles y equipo	226,448	120,170
Disposición de negocios	3,726,761	8,744,186
Operaciones discontinuas	-	(28,593)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(8,028,007)	(4,112,719)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(31,562,146)	(21,642,721)
Recompra de acciones	(1,825,072)	(3,996,341)
Pago de arrendamiento financiero	(1,624,105)	(1,604,607)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(35,011,323)	(27,243,669)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	878,649	122,245
(Decremento) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(3,257,010)	6,918,357
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	28,047,848	21,129,491
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	\$ 24,790,838	\$ 28,047,848

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 2015 Y 2014

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 70.51%.

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 1,719 (1,660 en 2014) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 256 (251 en 2014) hipermercados Walmart, 160 (159 en 2014) tiendas Sam’s Club de precios al mayoreo con membresía, 95 (93 en 2014) supermercados Superama y 10 Farmacias Medimart, en ambos años.
Suburbia	Operación de 117 (116 en 2014) 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.
Walmart Centroamérica	Operación de 484 (477 en 2014) tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 99 (96 en 2014) supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 102 (94 en 2014) Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí, 24 (22 en 2014) hipermercados Walmart y 1 tienda ClubCo de precios al mayoreo con membresía en 2014. Dichas unidades se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

b. Eventos relevantes

I. Venta del Banco Walmart (Nota 8 inciso a)

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% del Banco Walmart.

El 23 de junio de 2015, después de recibir la aprobación de las autoridades competentes, **WALMEX** vendió el 100% de las acciones del Banco Walmart a Inbursa por un monto de \$3,612 millones de pesos en efectivo, equivalente a 1.7 veces su capital contable. Además, ciertos activos de **WALMEX** fueron vendidos a Inbursa por \$115 millones de pesos.

Ese mismo día, **WALMEX** anunció una alianza comercial con Inbursa para que éste ofrezca ciertos servicios financieros a los clientes de Walmart.

II. Venta de división de restaurantes (Nota 8 inciso b)

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.

2.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS:

A continuación se mencionan las mejoras anuales del ciclo 2012-2014 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que estarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, las cuales no tendrán un efecto significativo en la situación financiera consolidada ni en los resultados consolidados de la Compañía:

- NIC 1 “Presentación de estados financieros”. En esta iniciativa de divulgación se aclaran los requisitos existentes en la norma relativos a la materialidad, partidas específicas que pueden dejar de presentarse en el estado de resultados integral y en el estado de situación financiera, así como la flexibilidad que tienen las Compañías para presentar el orden de las notas a los estados financieros. Así también aclara los requisitos que se aplican cuando se incluyen subtotales adicionales en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integral.
- NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas”. Aclara que el cambio de un método de disposición a otro (venta o distribución a los propietarios), no sería considerado un nuevo plan de disposición, sino que es una continuación del plan original. Esta mejora debe ser aplicada de forma prospectiva.
- NIIF 7 “Instrumentos financieros – Revelación”. Esta mejora aclara sobre los contratos de servicio que incluyen una comisión y que puede constituir un involucramiento continuo en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de la comisión y la disposición contractual con el fin de evaluar si se requieren las revelaciones. Así también aclara sobre los requisitos de revelación que no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una importante actualización de la información reportada en el informe anual más reciente. La modificación debe aplicarse retroactivamente.

- NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Esta mejora aclara sobre la tasa de descuento en donde menciona que los bonos corporativos de alta calidad se evalúan sobre la base de la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado amplio para bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. La modificación debe aplicarse con carácter prospectivo.
- NIC 34 “Información financiera a fechas intermedias”. Revelación de la información en otras partes del informe financiero intermedio. Aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben proporcionarse ya sea, en los estados financieros intermedios, o incorporadas mediante una referencia cruzada entre los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan dentro de la información financiera intermedia. La modificación debe aplicarse con carácter retroactivo.

3.- RESUMEN DE POLÍTICAS 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 2014.

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 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 particular por las compras de importación que realiza la Compañía.

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. Actualmente el nivel de escrutinio y discreción por parte de las autoridades fiscales ha aumentado considerablemente. Los tribunales mexicanos han cambiado su posición favoreciendo a dichas autoridades haciendo caso omiso de las violaciones de forma y procedimiento.

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. Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable

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, 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. El valor razonable de un activo es el precio en que el activo podría venderse en una transacción ordinaria con terceros, capaces de participar en la transacción.
- 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; estos pasivos se reconocen inicialmente a su valor razonable. El valor razonable de un pasivo es la cantidad que se pagaría para transferir la responsabilidad a un nuevo acreedor en una transacción entre dichas partes.

Los activos y pasivos registrados a su valor razonable se miden utilizando la jerarquía de valor razonable, que da prioridad a los insumos utilizados en la medición del valor razonable. Los niveles de la jerarquía de valor razonable son los siguientes:

- Nivel 1. Datos observables como son los precios cotizados en mercados activos,
- Nivel 2. Otras entradas que cotizan los precios en los mercados activos y que son directa o indirectamente observables, y
- Nivel 3. Insumos no observables para los que existen pocos datos o ningún mercado, por lo que la empresa desarrolla sus propios supuestos.

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

e. 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 más sus intereses devengados y se expresan a su valor razonable.

f. Instrumentos financieros derivados

La Compañía suscribe contratos de cobertura de divisas a través de operaciones extrabursátiles a futuro sobre divisas (Fx-forwards) para mitigar las afectaciones por variabilidad en el tipo de cambio de la moneda extranjera en las cuentas por pagar de mercancías de importación para la venta.

De conformidad con la NIIF 9 "Instrumentos financieros", los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se revalúan a su valor razonable al final del periodo de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en el rubro de ingresos (gastos) financieros del estado consolidado de resultados integral.

La vigencia de estos contratos tiene una duración máxima de seis meses.

En apego a nuestras normas de gobierno corporativo, la Compañía no maneja instrumentos financieros derivados diferentes a los contratos de cobertura de divisas Fx- forwards.

g. Cuentas por cobrar y estimación para cuentas incobrables

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

La antigüedad promedio de las cuentas por cobrar a los clientes es de 30 días.

h. Inventarios

Los inventarios están valuados bajo el método detallista, excepto por los negocios correspondientes a Sam's Club 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.

Los fletes y las bonificaciones sobre compras de las compañías del grupo se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de ventas de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.



i. 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.

j. 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%

k. 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 aquéllos 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. Las rentas variables se determinan en función a un porcentaje sobre ventas, y se cargan a resultados como gastos en el periodo en el que se incurren.

l. 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 en el rubro de otros gastos.

m. 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.

n. 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 consolidado 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.

o. 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.

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 o 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 de situación financiera de cada compañía del Grupo, 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 reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por un perito independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado, de conformidad con la 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 a partir de que cumplen el primer año 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 Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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 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 de intermediación.

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 ingresos (gastos) financieros, de conformidad con la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera".

4.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés. La Compañía está al cuidado de aquéllos riesgos que le impidan o pongan en peligro sus objetivos financieros, buscando minimizar los efectos negativos potenciales a través de diferentes estrategias.

En la Nota 3 inciso b, se describen de manera general los riesgos a los que está expuesta la Compañía. De manera más específica, se explican a continuación los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés, así como los instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía realiza operaciones con empresas extranjeras y por tanto está expuesta al riesgo de tipo de cambio por realizar operaciones con divisas, en particular con el dólar americano. Este riesgo puede surgir de transacciones comerciales, saldos de los activos y pasivos monetarios reconocidos, así como de la operación que se tiene en Centroamérica.

Al 31 de diciembre de 2015, el tipo de cambio utilizado para convertir los activos y pasivos denominados en dólares americanos fue de \$17.3832 por dólar (\$14.7345 en 2014). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$18.4772 por dólar.

Considerando la posición monetaria neta en dólares que se tiene al 31 de diciembre de 2015, si se presentara un aumento o disminución en el tipo de cambio del dólar americano respecto al peso mexicano de \$0.50 pesos, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos (gastos) financieros de la Compañía de \$19,253.

Instrumentos financieros derivados:

Como se menciona en la Nota 3, inciso f, la Compañía suscribió contratos Fx-forwards de moneda extranjera con el objetivo de protegerse de la exposición a la variabilidad en el tipo de cambio por el pago de los pasivos en México relativos a la compra de mercancía de importación pactados en dólares americanos.

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros, están basadas en la jerarquía de nivel 2 (Otras entradas que cotizan los precios en los mercados activos y que son directa o indirectamente observables), de conformidad con la NIIF 13 "Medición del valor razonable".

Al 31 de diciembre de 2015, se tienen contratos Fx-forwards con una vigencia de dos meses por un monto de US\$14,267 miles. El valor notional y el valor razonable ascienden a \$245,733 y \$447, respectivamente, y representa el 2% de las cuentas por pagar a proveedores extranjeros. El cambio en el valor razonable que se reconoció por dichos contratos se presenta en el rubro de ingresos financieros del estado consolidado de resultados integral.



Riesgo de tasa de interés:

La Compañía tiene inversiones de inmediata realización las cuales generan intereses. Al disminuir la tasa de interés disminuye el ingreso financiero de la Compañía. La tasa de interés de dichas inversiones fluctuó durante el ejercicio entre 3.0% y 3.10%. Al 31 de diciembre de 2015 se obtuvieron productos financieros por intereses por un monto de \$503,892 (\$480,560 en 2014).

Considerando las inversiones de inmediata realización que se tienen al 31 de diciembre de 2015, si se presentara un aumento o disminución en la tasa de interés de 0.50%, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos financieros de la Compañía de \$81,987.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Efectivo en caja y bancos	\$ 9,913,581	\$ 11,820,670
Inversiones de realización inmediata	14,877,257	16,227,178
	\$ 24,790,838	\$ 28,047,848

6.- CUENTAS POR COBRAR – NETO:

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Impuestos a favor	\$ 6,423,542	\$ 4,198,189
Clientes	2,751,227	1,829,013
Otras cuentas por cobrar	894,186	603,134
Estimación para cuentas incobrables	(310,235)	(248,015)
	\$ 9,758,720	\$ 6,382,321

7.- INVENTARIOS:

Los inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Mercancía para la venta	\$ 47,098,964	\$ 44,425,969
Desarrollo Agro-industrial	680,923	615,382
	47,779,887	45,041,351
Mercancías en tránsito	1,968,987	2,133,960
	\$ 49,748,874	\$ 47,175,311

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

Como se menciona en la nota 1 inciso b numerales I y II durante 2015 y 2014, la Compañía concluyó la venta del Banco Walmart y de la división de restaurantes, respectivamente.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, el rubro de operaciones discontinuas incluye los resultados del Banco Walmart; en 2014 incluye los resultados del Banco Walmart y de la división de restaurantes. Al 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos mantenidos para la venta que se presentan en el estado consolidado de situación financiera, corresponden a Banco Walmart.

A continuación se explica cada una de estas operaciones:

a) Venta del Banco Walmart

El 23 de junio de 2015, **WALMEX** vendió el 100% de las acciones del Banco Walmart a Inbursa por un monto de \$3,612 millones en efectivo. Adicionalmente, ciertos activos de **WALMEX** fueron vendidos a Inbursa por un importe de \$115 millones.

Asimismo, se anunció una alianza comercial con Inbursa para que éste ofrezca ciertos servicios financieros a los clientes de Walmart.



Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presenta en el estado consolidado de resultados integral y que incluyen los resultados del Banco Walmart por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2015 y los efectos derivados de la venta, así como sus resultados al 31 de diciembre de 2014, se muestran a continuación:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Total ingresos	\$ 4,626,799	\$ 1,726,085
Costos, gastos e impuestos	(3,184,937)	(1,903,384)
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	\$ 1,441,862	\$ (177,299)

Los activos y pasivos del Banco Walmart a la fecha de la venta y al 31 de diciembre de 2014, se muestran a continuación:

	Junio 30, 2015	Diciembre 31, 2014
Cartera de crédito	\$ 4,823,626	\$ 5,050,227
Otros activos circulantes	1,993,797	1,833,987
Activos circulantes	6,817,423	6,884,214
Otros activos no circulantes	1,055,947	1,104,144
Total activos	\$ 7,873,370	\$ 7,988,358
Captación tradicional	\$ 5,346,015	\$ 5,587,657
Otros pasivos circulantes	331,892	178,595
Pasivo circulante	5,677,907	5,766,252
Pasivo no circulante	4,883	4,480
Total pasivos	\$ 5,682,790	\$ 5,770,732

b) 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 Porton”, “Ragazzi” y “La Finca” (“Vips”). Adicionalmente, a partir de esta fecha ALSEA paga a **WALMEX**, 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 consolidado de resultados integral y que incluyen los resultados de la división de restaurantes por el periodo comprendido del 1 de enero al 8 de mayo de 2014 y los efectos derivados de la venta, se muestran a continuación:

	Diciembre 31, 2014
Ingresos netos	\$ 10,809,678
Costos, gastos e impuestos	(5,238,314)
Utilidad neta por operaciones discontinuas	\$ 5,571,364

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

	Mayo 8, 2014
Activos circulantes	\$ 962,901
Inmuebles y equipo – neto	2,910,307
Otros activos	15,874
Total activos	\$ 3,889,082
Proveedores	\$ 140,299
Otros pasivos	462,046
Pasivo circulante	602,345
Pasivos no circulantes	405,195
Total pasivos	\$ 1,007,540

Los gastos por honorarios legales, de consultoría, asesoría, entre otros, relacionados con la disposición de negocios del Banco Walmart y la división de restaurantes se han reconocido en el año en que ocurrieron en el rubro de operaciones discontinuas del estado consolidado de resultados integral.



9.- INMUEBLES Y EQUIPO – NETO:

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	Inmuebles y equipo propios										
	Diciembre 31, 2013	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por Conversión	Diciembre 31, 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por Conversión	Diciembre 31, 2015
Terrenos	\$ 29,533,130	\$ 472,204	\$ (50,955)	\$ 119,948	\$ 199,273	\$ 30,273,600	\$ 194,790	\$ (22,389)	\$ 390,712	\$ 572,574	\$ 31,409,287
Edificios	44,424,528	2,468,155	(53,886)	(289,336)	570,290	47,119,751	2,291,570	(170,144)	(4,703,460)	894,800	45,432,517
Instalaciones y mejoras	39,872,160	1,884,859	(311,548)	760,719	277,300	42,483,490	2,626,734	(573,547)	5,982,656	862,525	51,381,858
Mobiliario y equipo	47,489,589	5,219,207	(1,865,997)	1,193,725	697,228	52,733,752	4,902,570	(1,654,270)	976,916	1,490,134	58,449,102
Subtotal	161,319,407	10,044,425	(2,282,386)	1,785,056	1,744,091	172,610,593	10,015,664	(2,420,350)	2,646,824	3,820,033	186,672,764
Depreciación acumulada	(55,262,816)	(8,531,668)	1,917,307	2,561	(577,278)	(62,451,894)	(9,269,521)	1,308,559	(56,745)	(1,165,739)	(71,635,340)
Obras en proceso	2,611,938	2,527,164	(21,241)	(1,740,553)	106,653	3,483,961	2,075,568	(78,225)	(2,497,005)	245,746	3,230,045
Total	\$ 108,668,529	\$ 4,039,921	\$ (386,320)	\$ 47,064	\$ 1,273,466	\$ 113,642,660	\$ 2,821,711	\$ (1,190,016)	\$ 93,074	\$ 2,900,040	\$ 118,267,469

	Inmuebles y equipo en arrendamiento										
	Diciembre 31, 2013	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por Conversión	Diciembre 31, 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por Conversión	Diciembre 31, 2015
Inmuebles	\$ 13,360,286	\$ 402,712	\$ (202,737)	\$ -	\$ 139,179	\$ 13,699,440	\$ 173,208	\$ (441,654)	\$ (3,904)	\$ 249,028	\$ 13,676,118
Mobiliario y equipo	1,896,610	169,218	-	(62,061)	-	2,003,767	379,000	-	(146,475)	-	2,236,292
Subtotal	15,256,896	571,930	(202,737)	(62,061)	139,179	15,703,207	552,208	(441,654)	(150,379)	249,028	15,912,410
Depreciación acumulada	(2,842,698)	(654,509)	172,133	23,929	(48,666)	(3,349,811)	(668,249)	99,829	57,011	(96,303)	(3,957,523)
Total	\$ 12,414,198	\$ (82,579)	\$ (30,604)	\$ (38,132)	\$ 90,513	\$ 12,353,396	\$ (116,041)	\$ (341,825)	\$ (93,368)	\$ 152,725	\$ 11,954,887
Gran total	\$ 121,082,727	\$ 3,957,342	\$ (416,924)	\$ 8,932	\$ 1,363,979	\$ 125,996,056	\$ 2,705,670	\$ (1,531,841)	\$ (294)	\$ 3,052,765	\$ 130,222,356

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a \$9,844,748 y \$9,107,587, respectivamente.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a \$407,953 y \$128,083, respectivamente, y se presenta en la columna de bajas.

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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



10.- ACTIVOS INTANGIBLES:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos intangibles se integran como sigue:

	Activos intangibles											
	Diciembre 31, 2013	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por Conversión	Diciembre 31, 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por Conversión	Diciembre 31, 2015	
Crédito Mercantil	\$ 24,745,086	\$ -	\$ (456,988)	\$ -	\$ 3,732,243	\$ 28,020,341	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,036,987	\$ 33,057,328	
Marcas	663,420	-	-	-	60,603	724,023	-	-	-	108,301	832,324	
Licencias y software	1,396,329	144,445	(102,806)	(237,259)	18,478	1,219,187	425,320	(191,252)	975	43,774	1,498,004	
Clientes	169,928	-	-	-	10,196	180,124	-	-	-	34,792	214,916	
Patentes	66,184	7,544	(7,040)	-	3,970	70,658	9,713	(49,513)	-	7,462	38,320	
Subtotal	27,040,947	151,989	(566,834)	(237,259)	3,825,490	30,214,333	435,033	(240,765)	975	5,231,316	35,640,892	
Amortización acumulada	(1,083,761)	(191,910)	13,169	188,393	(25,205)	(1,099,314)	(179,981)	156,296	(1,617)	(60,057)	(1,184,673)	
Total	\$ 25,957,186	\$ (39,921)	\$ (553,665)	\$ (48,866)	\$ 3,800,285	\$ 29,115,019	\$ 255,052	\$ (84,469)	\$ (642)	\$ 5,171,259	\$ 34,456,219	

En la columna de bajas, se presenta el deterioro del crédito mercantil determinado al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación de los activos intangibles mantenidos para la venta del Banco Walmart por \$31,592.

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 al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no presentó deterioro del crédito mercantil. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro de \$456,988 en el rubro de otros gastos y un efecto por conversión de \$70,223 en otras partidas de utilidad integral.



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

El monto cargado a resultados por concepto de amortización de licencias, software y clientes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a \$179,981 y \$171,627, respectivamente.

11.- PARTES RELACIONADAS:

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
Cuentas por pagar a proveedores:				
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$	916,863	\$	990,986
Global George, LTD. (Afiliada)		37,618		6,625
	\$	954,481	\$	997,611
Otras cuentas por pagar:				
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$	640,601	\$	506,503

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, 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 2015 y 2014:

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
Importaciones de mercancía para la venta:				
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$	4,680,065	\$	3,774,128
Global George, LTD. (Afiliada)		71,093		95,862
	\$	4,751,158	\$	3,869,990
Asistencia técnica, servicios y regalías:				
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$	2,527,818	\$	2,398,523

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las remuneraciones a los principales funcionarios se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
Beneficios a corto plazo	\$	1,006,727	\$	786,173
Beneficios por terminación		123,429		75,044
Beneficios basados en acciones		97,556		21,070
	\$	1,227,712	\$	882,287

12.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2015		Diciembre 31, 2014	
Pasivos acumulados y otros	\$	10,959,660	\$	8,666,850
Dividendos		2,488,350		2,300,168
Provisiones		1,179,335		599,482
Ingresos diferidos		857,879		875,527
Partes relacionadas (Nota 11)		640,601		506,503
Arrendamiento financiero (Nota 14)		556,548		559,050
Pasivo contingente (Nota 13)		-		132,983
	\$	16,682,373	\$	13,640,563



13.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, así como servicios de mantenimiento por \$13,957,560 (\$12,737,320 en 2014).

b) Pasivo Contingente

Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo contingente reconocido por la adquisición de Walmart Centroamérica, estaba valuado a su valor presente, mismo que se liquidó en acciones y en efectivo el 16 de febrero de 2015, como se muestra a continuación:

Pago en acciones	\$	67,821
Pago en efectivo		65,162
Total pago contingente	\$	132,983
Número de acciones		2,048,240

c) Contingencias

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 y de **WALMEX**, en contra de la propia WMT y de **WALMEX**, 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 **WALMEX** 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.

14.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO:

En el rubro de otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen las obligaciones a plazo mayor de un año por los contratos de arrendamiento.

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 14 años.

Así también la Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero de plantas tratadoras de aguas residuales, y se utilizan para contribuir con las normas de protección ecológica. Los plazos de pago son 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
2016	\$ 364,431	\$ 556,548	\$ 1,753,062
2017	\$ 294,896	\$ 548,642	\$ 1,705,610
2018	\$ 240,489	\$ 452,159	\$ 1,565,051
2019	\$ 203,868	\$ 407,274	\$ 1,489,070
2020	\$ 184,734	\$ 411,813	\$ 1,455,969
2021 en adelante	\$ 1,099,453	\$ 10,573,622	\$ 25,297,492

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo derivado de la aplicación del método de línea recta de los arrendamientos operativos asciende a \$712,297 y \$621,351 respectivamente, de los cuales \$26,565 y \$22,485 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 2015 y 2014 ascendieron a \$4,946,864 y \$4,401,420, respectivamente.

15.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD:

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. Así también, la provisión del impuesto sobre la renta incluye el impuesto de las subsidiarias localizadas en el extranjero, el cuál es determinado de conformidad con las leyes fiscales vigentes de cada país.

Los impuestos aplicados a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Impuesto causado	\$ 9,514,561	\$ 10,863,537
Impuesto diferido	572,249	(1,342,203)
Total	\$ 10,086,810	\$ 9,521,334

A continuación se presentan los activos y pasivos diferidos generados por las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activo diferido		
Inventarios	\$ 565,092	\$ 544,447
Cobros anticipados	305,603	536,933
Obligaciones laborales	547,287	461,510
Otros pasivos a largo plazo	585,681	460,544
Provisiones	295,599	179,844
Estimación para cuentas incobrables	93,070	74,405
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar de subsidiarias	28,208	29,301
Otras partidas	1,040,569	346,575
	\$ 3,461,109	\$ 2,633,559
Pasivo diferido		
Inmuebles y equipo	\$ 9,573,657	\$ 8,156,133
Pagos anticipados	186,016	281,314
Otras partidas	27,220	17,960
	\$ 9,786,893	\$ 8,455,407

En el estado consolidado de situación financiera del 31 de diciembre de 2014 se está reclasificando de pasivos por impuestos diferidos a activos por impuestos diferidos \$2,633,559, para hacerlo comparable con el presentado en el año actual.



La conciliación entre la tasa de ley y efectiva por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Tasa de Ley	30.0 %	30.0 %
No deducibles por pagos a empleados exentos de ISR	0.9 %	0.9 %
Cancelación repatriación de utilidades Walmart Centroamérica	-	(1.2)%
Otras partidas	(2.1)%	(2.2)%
Tasa efectiva	28.8 %	27.5 %

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

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

La Compañía tiene pérdidas fiscales de subsidiarias 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
2020	\$ 43
2021	325
2022	746
2023	452
2024	81,883
2025	10,579
	<u>\$ 94,028</u>

16.- 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 2015 y 2014:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2015	2014	2015	2014
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 935,158	\$ 855,596	\$ 123,396	\$ 113,410
Activos del plan	(730,709)	(684,207)	-	-
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 204,449</u>	<u>\$ 171,389</u>	<u>\$ 123,396</u>	<u>\$ 113,410</u>



Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2015	2014	2015	2014
OBD al inicio del año	\$ 855,596	\$ 736,256	\$ 113,410	\$ 97,307
Costo neto del periodo cargado a resultados:				
- Costo laboral del servicio presente	128,809	107,486	7,455	6,317
- Costo de intereses sobre OBD	58,401	53,744	7,763	7,133
Otras partidas de utilidad integral	(8,207)	39,193	(5,232)	3,718
Beneficios pagados	(99,441)	(77,668)	-	-
Trasposos	-	(3,415)	-	(1,065)
OBD al final del año	\$ 935,158	\$ 855,596	\$ 123,396	\$ 113,410

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2015	2014
AP al inicio del año	\$ (684,207)	\$ (612,821)
Rendimiento esperado de los activos del plan	(46,402)	(44,481)
Otras partidas de utilidad integral	41,187	12,069
Aportaciones al plan	(140,719)	(115,684)
Beneficios pagados	99,432	76,710
AP al final del año	\$ (730,709)	\$ (684,207)

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros están basadas en la jerarquía de nivel 1 (datos observables como son los precios cotizados en mercados activos) de conformidad con la NIIF 13, "Medición del valor razonable".

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos del plan están invertidos, a través del fideicomiso en mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 \$123,218 y \$145,241, respectivamente.

Centroamérica:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los cambios en el valor presente de la OBD se muestran a continuación:

	2015	2014
OBD al inicio del año	\$ 1,020,105	\$ 750,835
Costo neto del periodo cargado a resultados:		
- Costo laboral del servicio presente	187,372	112,665
- Costo de intereses sobre OBD	94,164	74,682
Otras partidas de utilidad integral	34,747	103,074
Beneficios pagados	(194,417)	(159,276)
Efecto por conversión	159,287	138,125
OBD al final del año	\$ 1,301,258	\$ 1,020,105

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales se presentan en el OCI y ascienden a \$260,851 y \$226,104, respectivamente.



Al 31 de diciembre de 2015, los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

	México	Centroamérica
Financieros:		
Tasa de descuento	7.00%	7.91% - 12.77%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	3.10% - 7.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	2.60% - 7.00%
Tasa de inflación	4.00%	2.60% - 7.00%
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.

Los supuestos utilizados son consistentes a las del ejercicio anterior, excepto la tasa de descuento de Centroamérica que estuvo en el rango de 7.19% al 12.37% en 2014.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad de la OBD al 31 de diciembre de 2015:

	México	Centroamérica
OBD al 31 de diciembre de 2015	\$ 1,058,554	\$ 1,301,258
OBD a la tasa de descuento +1%	\$ 983,198	\$ 1,445,192
OBD a la tasa de descuento -1%	\$ 1,192,259	\$ 1,641,688
Efecto sobre OBD:		
Tasa de descuento +1%	\$ (96,005)	\$ (90,670)
Tasa de descuento -1%	\$ 113,056	\$ 105,826

La tasa de descuento se determina utilizando la curva de bonos gubernamentales emitidos por el Gobierno Federal conocidos como Bonos M.

17.- CAPITAL CONTABLE:

a. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2015, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2015 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$5,000,000.
2. Cancelación de 114,048,160 acciones provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva legal por \$1,019,567 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 \$0.56 pesos por cada acción pagaderos en cuatro exhibiciones de \$0.14 pesos cada una los días 28 de abril de 2015, 25 de agosto de 2015, 24 de noviembre de 2015 y el 23 de febrero de 2016; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo, a razón de \$1.28 pesos por acción en cuatro exhibiciones: \$0.64 pesos el día 28 de abril de 2015, \$0.13 pesos el día 25 de agosto de 2015, \$0.32 pesos el día 24 de noviembre de 2015 y \$0.19 pesos por acción el cual quedará sujeto a que se realice la operación de venta del Banco Walmart y se pagará en la fecha y sujeto a los términos que determine el Consejo de Administración.

b. 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 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".



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 2015 y 2014, el capital social nominal exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital social	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Mínimo fijo	\$ 5,591,362	\$ 5,591,362
Variable	36,935,265	36,982,593
Total	\$ 42,526,627	\$ 42,573,955
Número de acciones ordinarias, de suscripción libre:	17,461,402,631	17,506,639,103

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, se adquirieron 47,284,712 (122,676,160 en 2014) acciones de **WALMEX** de las cuales 2,980,000 (11,608,000 en 2014) fueron canceladas por acuerdo en la asamblea de accionistas del 24 de marzo de 2015 (20 de marzo de 2014); dicha recompra implicó reducir el capital social histórico en \$115,149 (\$298,294 en 2014). 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 2015 y 2014, el monto total de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$94,297,267 y \$102,436,241, 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 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 2015 y 2014, la Compañía cuenta con un saldo de CUFIN con las utilidades generadas al 31 de diciembre de 2013 de \$19,080,323 y \$48,547,901, respectivamente.

e. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal de la Compañía representa el 20% del capital social, mismo que de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles de México, ha alcanzado el porcentaje máximo de su constitución. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal representó el 17.8% del capital social.

f. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 218,286,764 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 2015 y 2014 asciende a \$298,498 y \$332,533 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 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
Asignadas	44,185,575	35.91
Ejercidas	(56,630,756)	21.78
Canceladas	(14,037,608)	34.28
Saldo al 31 de diciembre de 2015	206,144,049	31.77
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2015	12,142,715	
Al 31 de diciembre de 2014	9,626,682	



Al 31 de diciembre de 2015, 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)
2006	6,082,595	0.2	14.41	14.40-15.02	6,082,595	14.41
2007	8,092,729	1.2	21.54	21.54	8,092,729	21.54
2008	11,614,382	2.2	19.35	19.35	11,614,382	19.35
2009	13,892,185	3.2	15.88	15.85-19.00	13,892,185	15.88
2010	15,119,452	4.2	29.70	29.69-31.05	15,119,452	29.70
2011	18,481,506	5.2	33.75	33.70-33.75	12,824,426	33.75
2012	26,055,731	6.2	39.76	34.74-40.05	15,153,710	39.75
2013	27,359,572	7.2	39.21	39.17-41.89	9,905,377	39.21
2014	38,504,772	8.2	30.91	30.84-39.17	5,356,807	30.93
2015	40,941,125	9.2	35.90	30.50-36.07	-	-
Total	<u>206,144,049</u>	6.2	31.77		<u>98,041,663</u>	28.00

18.- OTROS INGRESOS:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Membresías	\$ 1,218,007	\$ 1,225,248
Rentas	1,170,188	964,532
Gasolina	228,349	268,675
Venta de desperdicio	432,853	380,164
Comisiones por servicios	307,444	273,923
Estacionamiento	58,769	110,512
Otros	87,804	106,266
Total	<u>\$ 3,503,414</u>	<u>\$ 3,329,320</u>

19.- INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Ingresos financieros		
Productos financieros	\$ 1,165,508	\$ 1,044,108
Utilidad en cambios	139,650	61,745
	<u>\$ 1,305,158</u>	<u>\$ 1,105,853</u>
Gastos financieros		
Intereses arrendamiento financiero	\$ (1,244,536)	\$ (1,212,003)
Otros	(5,140)	(47,884)
	<u>\$ (1,249,676)</u>	<u>\$ (1,259,887)</u>

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



20.- 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 2015			
	Total ingresos	Utilidad de operación	Ingresos (gastos) financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México:				
Autoservicio	\$ 396,518,063	\$ 29,539,010	\$ -	\$ -
Otros	13,730,785	1,579,392	-	-
Centroamérica:				
Autoservicio	79,118,498	3,850,152	-	-
Consolidado	\$ 489,367,346	\$ 34,968,554	\$ 55,482	\$ 35,024,036

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2014			
	Total ingresos	Utilidad de operación	Ingresos (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 2015			
	Adquisiciones de inmuebles y equipo	Depreciación y amortización	Total activo	Pasivos a corto plazo
México:				
Autoservicio	\$ 7,767,173	\$ 7,625,367	\$ 159,125,458	\$ 54,045,672
Otros	713,974	599,695	11,222,435	2,338,440
Partidas no asignables	-	-	12,073,810	8,560,968
Centroamérica:				
Autoservicio	4,045,118	1,799,667	38,171,088	12,364,273
Crédito mercantil	-	-	33,057,328	-
Consolidado	<u>\$ 12,526,265</u>	<u>\$ 10,024,729</u>	<u>\$ 253,650,119</u>	<u>\$ 77,309,353</u>

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	-	-	17,043,770	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	<u>\$ 12,690,969</u>	<u>\$ 9,279,214</u>	<u>\$ 248,714,115</u>	<u>\$ 75,528,051</u>

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

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

21.- EVENTO POSTERIOR:

El 18 de enero de 2016, la Compañía informó que ha iniciado un proceso para considerar potenciales ofertas de terceros, que de concretarse, llevarían a la venta de la división de tiendas Suburbia. Esta decisión está alineada con la estrategia de la compañía de enfocarse en su negocio principal.

Este proceso se encuentra en una etapa inicial y no puede garantizarse que la venta se vaya a llevar a cabo ni otros términos o condiciones de una potencial operación.

22.- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron aprobados el 3 de febrero de 2016 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 16 de febrero de 2016.