

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante "la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado consolidado de resultados integral, el estado consolidado de cambios en el capital contable y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

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 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA"), junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados

financieros consolidados en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

I. Acuerdos con proveedores

La Compañía obtiene diversos tipos de descuentos por parte de sus proveedores. Nos enfocamos en este rubro debido a que dichos descuentos constituyen un componente significativo del costo de ventas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y a que existe el riesgo de que la Compañía reconozca descuentos a los proveedores sin que existan pruebas de acuerdos formales, y/o se retrase o acelere el momento del reconocimiento de dichos descuentos.

Para responder al riesgo identificado en este rubro, evaluamos el control interno establecido por la Compañía para este proceso y con base en una muestra, solicitamos confirmaciones directamente a los proveedores de los acuerdos celebrados por los descuentos otorgados; revisamos una muestra de los acuerdos celebrados y también observamos que estuvieran debidamente aprobados y registrados en contabilidad en el período contable adecuado.

Adicionalmente, realizamos pruebas analíticas de dichos descuentos que consistieron principalmente en observar su comportamiento mensual con relación a las compras y los comparamos contra los mismos periodos del ejercicio anterior. Analizamos las variaciones identificadas y evaluamos dichas variaciones con las explicaciones y documentación soporte proporcionadas por la Compañía.

II. Baja del segmento de tiendas de ropa (Suburbia)

Como se menciona en las Notas 1b. y 8 de los estados financieros consolidados adjuntos, el 4 de abril de 2017, la Compañía vendió el 100% de las acciones de su subsidiaria Suburbia. Esta operación implicó la clasificación del segmento de negocios de tiendas de ropa de la Compañía, como operación discontinua. Nos enfocamos en esta área debido a que esta transacción fue una operación significativa para la Compañía durante 2017 e implicó nuestra atención en la auditoría por la complejidad de los requerimientos contables aplicables a la venta de esta subsidiaria.

Revisamos el cálculo de la utilidad neta por la venta de las acciones de Suburbia, comparando el precio de venta pactado con el comprador (valor razonable) con el valor contable de los activos netos; revisamos el contrato de compra-venta de acciones y evaluamos la presentación de la operación discontinua en los estados financieros y sus notas, según los requerimientos contables aplicables.

Otra información

La otra información comprende la información financiera y no financiera (distinta de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría) incluida en el reporte anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y en el informe anual a los accionistas de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados, y/o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría. Asimismo, consideraremos sí parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Si concluimos que la otra información contenida en el reporte anual a la CNBV y/o en el informe anual a los accionistas de la Compañía, contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía y dicho asunto se describirá al emitir nuestra declaratoria sobre el reporte anual requerida por la CNBV.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos 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 de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración de la Compañía tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de su información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

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



C.P.C. David Sitt Cofradía

Ciudad de México, a 15 de febrero de 2018.

Estados Consolidados de **Resultados Integrales**

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ventas netas	\$ 569,366,181	\$ 528,571,376
Otros ingresos (Nota 20)	3,898,839	3,812,707
Total ingresos	573,265,020	532,384,083
Costo de ventas	(445,569,672)	(414,900,193)
Utilidad bruta	127,695,348	117,483,890
Gastos generales (Nota 21)	(83,684,158)	(77,833,627)
Utilidad antes de otros productos y gastos	44,011,190	39,650,263
Otros productos	861,066	578,707
Otros gastos	(1,034,717)	(773,835)
Utilidad de operación	43,837,539	39,455,135
Ingresos financieros (Nota 22)	1,385,836	1,321,139
Gastos financieros (Nota 22)	(1,933,375)	(1,644,004)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	43,290,000	39,132,270
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(10,899,663)	(10,622,996)
Utilidad neta de operaciones continuas	32,390,337	28,509,274
Utilidad de operaciones discontinuas neta de impuestos (Nota 8)	7,474,618	4,842,597
Utilidad neta consolidada	\$ 39,864,955	\$ 33,351,871

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas que no se reclasifican al resultado del año:		
(Pérdida) utilidad actuarial por beneficio a los empleados neto de impuestos a la utilidad	\$ (260,303)	\$ 222,015
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	(4,103,030)	10,324,721
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	(4,363,333)	10,546,736
Utilidad integral	\$ 35,501,622	\$ 43,898,607
Utilidad neta atribuible a:		
Participación controladora	\$ 39,864,955	\$ 33,352,298
Participación no controladora	-	(427)
	\$ 39,864,955	\$ 33,351,871
Utilidad integral atribuible a:		
Participación controladora	\$ 35,501,622	\$ 43,899,034
Participación no controladora	-	(427)
	\$ 35,501,622	\$ 43,898,607
Utilidad básica por acción de operaciones continuas atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.855	\$ 1.633
Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 2.283	\$ 1.910

Estados Consolidados de **Situación Financiera**

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$ 35,596,117	\$ 27,975,536
Cuentas por cobrar – neto (Nota 6 y 13)	10,834,460	9,817,878
Inventarios (Nota 7)	59,463,255	53,665,239
Pagos anticipados y otros	982,374	935,125
Suma activos circulantes	106,876,206	92,393,778
Activos mantenidos para la venta (Nota 8)	–	11,628,894
Activos no circulantes:		
Inmuebles y equipo – neto (Nota 9)	122,252,752	121,690,306
Arrendamiento financiero – neto (Nota 10)	12,709,974	12,344,104
Propiedades de inversión – neto (Nota 11)	5,118,707	2,315,193
Activos intangibles – neto (Nota 12)	39,368,028	41,339,532
Activos por impuestos diferidos (Nota 17)	6,882,422	4,699,729
Otros activos no circulantes	2,047,575	1,880,075
Suman activos	\$ 295,255,664	\$ 288,291,611

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Pasivos y capital contable		
Pasivos a corto plazo:		
Cuentas por pagar (Nota 13)	\$ 80,099,063	\$ 65,918,998
Otras cuentas por pagar (Nota 13 y 14)	23,837,886	21,224,627
Impuestos a la utilidad	3,890,598	3,222,964
Suman pasivos a corto plazo	107,827,547	90,366,589
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta (Nota 8)		
	–	3,951,542
Pasivos a largo plazo:		
Otros pasivos a largo plazo (Nota 16)	19,815,114	14,778,703
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 17)	6,087,187	10,483,437
Beneficios a los empleados (Nota 18)	1,991,863	1,685,324
Suman pasivos	135,721,711	121,265,595
Capital contable (Nota 19):		
Capital social	45,468,428	45,468,428
Utilidades acumuladas	96,413,711	99,650,564
Otras partidas de utilidad integral	20,011,198	24,374,531
Prima en venta de acciones	3,559,058	3,108,097
Fondo para el plan de acciones al personal	(5,918,442)	(5,575,604)
Suma capital contable	159,533,953	167,026,016
Suman pasivos y capital contable	\$ 295,255,664	\$ 288,291,611

Estados Consolidados de **Cambios en el Capital Contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Notas 1, 3 y 19)

Miles de pesos

	Capital social	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
		Reserva legal	Utilidades						
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
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					277,451	49,488	326,939		326,939
Dividendos decretados			(28,973,896)				(28,973,896)		(28,973,896)
Compra de acciones de participación no controladora			(20,867)				(20,867)	(25,417)	(46,284)
Utilidad integral			33,352,298	10,546,736			43,899,034	(427)	43,898,607
Saldos al 31 de diciembre de 2016	45,468,428	9,104,745	90,545,819	24,374,531	3,108,097	(5,575,604)	167,026,016	–	167,026,016
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					450,961	(342,838)	108,123		108,123
Dividendos decretados			(43,101,808)				(43,101,808)		(43,101,808)
Utilidad integral			39,864,955	(4,363,333)			35,501,622		35,501,622
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 87,308,966	\$ 20,011,198	\$ 3,559,058	\$ (5,918,442)	\$ 159,533,953	\$ –	\$ 159,533,953

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de **Flujos de Efectivo**

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 43,290,000	\$ 39,132,270
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	11,644,876	10,693,735
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro	245,619	507,575
Gasto de compensación por opciones de acciones	250,513	270,416
Intereses a favor	(1,030,317)	(559,618)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de arrendamiento financiero	1,436,653	1,270,826
Operaciones discontinuas	371,824	2,471,145
Flujo proveniente de resultados	56,209,168	53,786,349
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(1,604,457)	(1,253,330)
Inventarios	(6,468,291)	(4,525,586)
Pagos anticipados y otros activos	(436,377)	(1,163,455)
Cuentas por pagar	14,925,876	9,345,322
Otras cuentas por pagar	2,736,206	1,031,983
Impuestos a la utilidad pagados	(15,219,977)	(7,068,985)
Beneficio a los empleados	(19,674)	106,624
Operaciones discontinuas	(987,109)	(3,150,974)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	49,135,365	47,107,948

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Actividades de inversión		
Activos de larga duración de vida definida	(17,425,635)	(14,334,781)
Compra de acciones participación no controladora	–	(44,737)
Intereses cobrados	1,030,317	559,618
Cobros por venta de inmuebles y equipo	231,697	275,883
Fondo para el plan de acciones al personal	(142,390)	56,523
Flujos de efectivo procedentes de la disposición de negocios	20,229,114	–
Operaciones discontinuas	(35,945)	(313,400)
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión	3,887,158	(13,800,894)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(42,755,604)	(28,972,332)
Pago de arrendamiento financiero	(1,609,939)	(1,550,479)
Operaciones discontinuas	(15,583)	(69,841)
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento	(44,381,126)	(30,592,652)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(1,020,816)	470,296
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	7,620,581	3,184,698
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	27,975,536	24,790,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	\$ 35,596,117	\$ 27,975,536

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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 Nextengo #78, Santa Cruz Acayucan, 02770, Ciudad de México, constituida bajo las leyes mexicanas y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Walmart Inc. (antes 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 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 1,820 (1,763 en 2016) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 270 (262 en 2016) hipermercados Walmart, 94 (96 en 2016) supermercados Superama, 162 (160 en 2016) tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía y 10 Farmacias Medimart, en ambos años.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias

Grupo	Actividad
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Walmart Centroamérica	Operación de 522 (495 en 2016) tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 94 (92 en 2016) supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 133 (117 en 2016) Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí; y 29 (27 en 2016) hipermercados Walmart. Dichas unidades se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

b. Eventos relevantes

Venta de tiendas Suburbia (Nota 8)

El 4 de abril de 2017, después de recibir las aprobaciones de las autoridades competentes, **WALMEX** completó la venta a El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool) del 100% de las acciones que mantenía en las diversas entidades que conformaban Suburbia. Adicionalmente, esta transacción incluyó la venta de ciertos activos intangibles, mobiliario así como la participación de **WALMEX** en bienes propios y rentados por un monto neto de \$16,269,000.

2.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS

a. Mejoras que entraron en vigor el 1 de enero de 2017.

- Modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 12, “Impuestos a la utilidad” – La NIC 12 establece requisitos sobre el reconocimiento y la medición de pasivos y activos por impuestos corrientes o diferidos. Las enmiendas aclaran los requisitos sobre el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, para abordar la diversidad en la práctica. No hubo impactos significativos como resultado de estas modificaciones.
- Modificaciones a la NIC 7 – “Estados de flujos de efectivo” – Las modificaciones con iniciativa de revelación vienen con el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento. Para alcanzar este objetivo, se requiere que los siguientes cambios que surjan de actividades de financiamiento sean revelados (en la medida necesaria): (i) cambios en los flujos de efectivo de financiamiento; (ii) cambios derivados de la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de variaciones de tipo de cambio; (iv) cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios. No hubo impactos significativos como resultado de estas modificaciones.

b. Normas que entrarán en vigor en 2018.

- Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, “Instrumentos Financieros” – Describe los nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La Administración de la Compañía evaluó el impacto de la aplicación de esta norma y determinó que no habrá un efecto importante en relación a los montos reportados en los estados financieros consolidados con respecto a los activos y pasivos financieros.
- NIIF 15, “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” – Conforme a NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando satisface la obligación, es decir, cuando el “control” de los bienes o los servicios

subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas. La Administración de la Compañía determinó que la aplicación de esta norma no tendrá efecto importante en los montos reportados en los estados financieros consolidados. La adopción de esta norma se realizó el 1 de enero de 2018 bajo el método retrospectivo modificado.

- Modificaciones a la NIIF 2 – “Clasificación y medición de los pagos basados en acciones” – Las modificaciones contienen aclaraciones y modificaciones dirigidas a la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones pagados en efectivo; la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones con características de liquidación neta; y contabilización por modificaciones de transacciones de pago basados en acciones liquidados en efectivo a liquidables mediante instrumentos de capital. La Administración de la Compañía espera que pueda haber algunos impactos como resultado de estas modificaciones.

c. Normas que entrarán en vigor en 2019.

- NIIF 16, “Arrendamientos” – Establece los requerimientos para su reconocimiento, medición, presentación y revelación y requiere utilizar un modelo similar al de arrendamiento financiero. La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de cuantificar y evaluar los impactos de la adopción de esta norma, mismos que se consideran importantes en los estados financieros consolidados y revelaciones.
- CINIIF 23, “Incertidumbre frente a los tratamientos de impuesto a las utilidades” – La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de cuantificar los impactos potenciales en los estados financieros consolidados por la adopción de esta interpretación, y debido a que WALMEX opera en un ambiente fiscal multinacional complejo, se espera un impacto en los estados financieros consolidados y sus revelaciones. En adición, WALMEX podría requerir el establecimiento de procesos y procedimientos que permitan obtener la información que es necesaria para aplicar la interpretación oportunamente.

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 2016, excepto en donde se indique algo diferente.

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), 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, ambos gastos se reconocen en el estado de resultados en el momento en que se incurran. Para un mejor entendimiento del desempeño operativo del negocio se ha incluido el renglón de utilidad de operación.

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.

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

Los estados de flujos de efectivo se preparan utilizando el método indirecto.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere el uso de estimaciones contables y supuestos basados en la experiencia histórica y otros factores en la valuación de algunos de sus

renglones; los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos se revisan periódicamente y consisten principalmente en:

- Estimaciones contables como la merma para inventarios; deterioro de inmuebles, equipo, propiedades de inversión y crédito mercantil.
- Supuestos utilizados como la tasa de descuento para la determinación de arrendamientos financieros; la Compañía revisa anualmente la vida útil estimada de inmuebles y equipo, y activos intangibles con vida útil definida; el valor presente de las obligaciones laborales depende de factores que se determinan a través de valuaciones actuariales que involucran el uso de hipótesis económicas como tasa de descuento, tasa de inflación, crecimiento salarial e incremento en el salario mínimo; y la determinación del valor recuperable involucra juicios significativos como la estimación de flujos de efectivo futuros del negocio, la tasa de descuento y la tasa de interés; valor razonable de instrumentos financieros derivados.

WALMEX cuenta con los recursos suficientes para seguir funcionando en el futuro como negocio en marcha. Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha bajo la base de costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados y los activos mantenidos para la venta que se valúan a su valor razonable al cierre de cada periodo; la moneda funcional y de reporte que se utiliza es el peso mexicano.

b. Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de **WALMEX** y los de 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, y son preparados considerando el mismo periodo contable.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se asume por **WALMEX** y hasta la fecha en la que se pierde dicho control. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultados integral 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.

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

c. Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable

La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial como sigue:

- 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 efectivo y equivalentes de efectivo, 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 las cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y arrendamiento financiero; se reconocen inicialmente a su valor razonable, y subsecuentemente se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los pasivos que provienen de derivados se reconocen inicial y posteriormente 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. Los niveles de la jerarquía de valor razonable son los siguientes:

- **Nivel 1.** Datos observables para instrumentos idénticos como son los precios cotizados en mercados activos;

- **Nivel 2.** Otros datos de entrada que incluyen precios cotizados para instrumentos similares 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 y valuaciones.

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

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados principalmente por depósitos bancarios, transacciones con tarjeta de crédito o débito que se recuperan en menos de 7 días así como inversiones en instrumentos de alta liquidez con vencimiento no mayor a 90 días más sus intereses devengados y se expresan a su valor razonable.

e. 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. La vigencia máxima de estos contratos es de seis meses.

Los derivados se designan a su valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se valúan a su valor razonable al final del periodo de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en los rubros de ingresos o gastos financieros del estado consolidado de resultados integral, según corresponda.

En apego a nuestras normas de gobierno corporativo, **WALMEX** únicamente maneja instrumentos financieros derivados Fx- forwards.

f. Cuentas por cobrar y provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar

WALMEX reconoce las estimaciones para cuentas incobrables cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar no se recuperarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto.

g. Inventarios

Los inventarios están valuados bajo el método detallista, excepto por los negocios correspondientes a Sam's Club, centros de distribución, desarrollo Agro-Industrial (granos, comestibles y carnes) y división de perecederos, 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 fletes y las bonificaciones sobre compras se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de ventas de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.

h. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se registran a su costo y 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 se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

Edificios, construcciones e instalaciones en bienes arrendados:

- Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
- Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
- Acabados	10.0%	a	25.0%
Mobiliario y equipo	5.0%	a	33.3%
Equipo de cómputo	12.5%	a	33.3%
Equipo de transporte	10.0%	a	33.3%

Las obras en proceso están conformadas por inversiones realizadas por la Compañía, principalmente para la construcción de nuevas tiendas; se registran a su costo, una vez concluidas se reclasifican como inmuebles e inician su depreciación.

j. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión (terrenos, edificios, construcciones e instalaciones en bienes que se dan en arrendamiento) se mantienen para obtener beneficios económicos a través del cobro de rentas. Dichas propiedades se miden inicialmente a su costo de adquisición e incluyen los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, se continúan valuando al costo menos depreciación y pérdidas acumuladas por deterioro, en su caso.

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

- Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
- Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
- Acabados	10.0%	a	25.0%

k. Arrendamiento

La Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como financieros u operativos.

WALMEX como Arrendatario

WALMEX considera como arrendamiento financiero a aquéllos en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios atribuibles a la propiedad del bien; estos 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 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, 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 incurrir.

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.

WALMEX como Arrendador

La Compañía obtiene ingresos por renta de las propiedades de inversión; los ingresos por renta variable se reconocen conforme se devengan y, los ingresos por rentas fijas se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del contrato de arrendamiento celebrado con terceros. Dichos ingresos se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

l. Deterioro del valor de activos de larga duración de vida definida

Los activos de larga duración de vida definida están sujetos a pruebas de deterioro únicamente cuando hay indicadores de deterioro.

El deterioro en el valor de este tipo de activos 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.

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 se reconocen cuando estos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

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 definida. Los activos de vida indefinida no son sujetos de amortización, sin embargo, se realiza una prueba anual de deterioro. Los activos intangibles de vida definida, se amortizan utilizando el método de línea recta a tasas que fluctúan entre 7.69% y 33.33%.

n. Crédito mercantil

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 y no es sujeto a amortización.

El crédito mercantil se asignó, 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 está sujeto a pruebas de deterioro anuales. **WALMEX** contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio del deterioro. Al evaluar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros esperados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para el activo.

Los flujos de efectivo futuros se basan en el plan de negocios y proyecciones de la Compañía utilizadas por la alta Dirección para los próximos cinco años.

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

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

La Compañía clasifica los activos no circulantes 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.

p. Pasivos y provisiones

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un evento pasado, que puede ser estimada razonablemente y en donde es probable la 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.

q. 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 o activo circulante, neto de los anticipos efectuados durante el año.

El impuesto a la utilidad diferido resulta de aplicar la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a las diferencias temporales entre el valor en libros de un activo o pasivo en el estado consolidado de situación financiera y su base fiscal. El activo por impuesto diferido únicamente se reconoce en la medida en que resulte probable que existirán las ganancias fiscales futuras contra las cuales se podrán aplicar las diferencias temporales deducibles. El pasivo por impuestos diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales gravables.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación y reduce en la medida en que ya no es probable que la ganancia fiscal esté disponible para permitir que los activos diferidos sean utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son re-evaluados en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que existan beneficios fiscales futuros que permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

El impuesto a la utilidad diferido relativo a las diferencias temporales provenientes de inversiones en subsidiarias se reconoce, excepto cuando la Compañía pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

La Compañía compensa activos y pasivos por impuestos, únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos causados y los activos y pasivos por impuestos diferidos referidos a los impuestos a la utilidad que corresponden a la misma autoridad.

r. Beneficios a los empleados

La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados que laboran en México en los términos de la Ley Federal del Trabajo y las remuneraciones al término de la relación laboral por retiro de acuerdo a la Ley laboral de cada país en los que opera **WALMEX** 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.

En México, la prima de antigüedad se otorga a los asociados que se retiran de la Compañía con una antigüedad mínima de quince años. El monto a favor del asociado equivale a 12 días por cada año laborado, sin que exceda el monto por cada día de dos veces el salario mínimo. Se 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.

En Centroamérica, los beneficios por terminación que se acumulan a favor de los asociados les son pagados en caso de despido no justificado o muerte, de conformidad con la Ley laboral de cada país donde opera. Los beneficios van desde 20 días hasta un mes de salario por cada año de servicio ininterrumpido.

Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados o sus beneficiarios en caso de retiro voluntario o muerte, de acuerdo con la Ley Laboral de cada país, se llevan a resultados en el año en que ocurren.

WALMEX reconoce las pérdidas y ganancias actuariales por terminación conforme se devenguen directamente en el estado consolidado de resultados integral y en el estado consolidado de cambios en el capital contable.

s. Capital contable

Reserva legal:

Al 31 de diciembre de 2017, la reserva legal de la Compañía asciende a \$9,104,745, que 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.

Fondo para el plan de acciones al personal y compensación de acciones:

El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por acciones de **WALMEX** que se adquieren en el mercado secundario y se presentan a su costo de adquisición, para otorgar opciones de compra de acciones a los ejecutivos, con base en la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las acciones objeto del plan se asignan, tomando como referencia el precio promedio ponderado de las operaciones de compra venta en el mercado secundario de dichas acciones.

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 reconoce en el estado consolidado de resultados integral a valor razonable y se determina utilizando la técnica financiera de valuación Black-Scholes.

Prima en venta de acciones:

Representa la diferencia entre el costo de las acciones y el valor al que fueron vendidas, una vez deducido el impuesto sobre la renta.

t. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de mercancía se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se transfieren al cliente los riesgos y beneficios de los bienes que le son entregados y los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que se prestan.

Las garantías extendidas, comisiones por servicios y tiempo aire se reconocen netos en el rubro de ventas en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se presta el servicio.

Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club se reconocen de manera diferida durante los 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 venta de desperdicio se reconocen en el rubro de otros ingresos en el momento en que se transfiere la propiedad al entregar los bienes.

u. 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. 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.

v. 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.

w. 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 los rubros de ingresos o gastos financieros, según corresponda.

4.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

a. Factores de riesgo generales:

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 se destacan los siguientes:

- I. **Comportamiento del tipo de cambio.** 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.
- II. **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.
- III. **Inflación.** 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, así como empleo y salario.

IV. 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.

b. Factores de riesgo financiero:

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 administra aquellos riesgos que le impidan o pongan en peligro sus objetivos financieros, buscando minimizar los efectos negativos potenciales a través de diferentes estrategias.

Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía realiza compra de mercancía y contrata servicios 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio utilizado para convertir los activos y pasivos denominados en dólares americanos fue de \$19.65 por dólar (\$20.73 en 2016). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$18.66 por dólar.

Considerando la posición monetaria neta en dólares que se tiene al 31 de diciembre de 2017, 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 o gastos financieros de \$24,635.

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 pactados en dólares americanos relativos a la compra de mercancía de importación.

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados, están basadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tienen contratos Fx-forwards con una vigencia de hasta dos meses, los cuales se muestran a continuación:

	2017	2016
Contratos vigentes	39	38
Monto nocional (millones de dólares)	US\$ 62.32	US\$ 47.42
Valor razonable (millones de pesos)	\$ 25.45	\$ 9.76

Riesgo de tasa de interés:

La Compañía tiene inversiones de inmediata realización en papel gubernamental 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 2017 entre 3.0% y 7.2%. Al 31 de diciembre de 2017 se obtuvieron productos financieros por intereses por un monto de \$1,030,317 (\$559,618 en 2016).

Considerando las inversiones de inmediata realización que se tienen al 31 de diciembre de 2017, si se presentara un aumento o disminución en la tasa de interés de 0.50 puntos porcentuales, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos financieros de \$74,875.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como sigue:

	2017	2016
Efectivo en caja y bancos	\$ 16,690,567	\$ 15,193,486
Inversiones de realización inmediata	18,905,550	12,782,050
	<u>\$ 35,596,117</u>	<u>\$ 27,975,536</u>

6.- CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Impuestos a favor	\$ 6,878,768	\$ 6,727,164
Clientes	2,414,224	2,197,981
Otras cuentas por cobrar	1,628,462	1,133,909
Partes relacionadas (Nota 13)	108,052	93,841
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	(195,046)	(335,017)
	<u>\$ 10,834,460</u>	<u>\$ 9,817,878</u>

Las cuentas por cobrar a clientes tienen un plazo promedio de cobro de 30 a 90 días.

7.- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Mercancía para la venta	\$ 56,640,916	\$ 51,211,160
Desarrollo Agro-industrial	909,313	777,056
	<u>57,550,229</u>	<u>51,988,216</u>
Mercancías en tránsito	1,913,026	1,677,023
	<u>\$ 59,463,255</u>	<u>\$ 53,665,239</u>

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

El 4 de abril de 2017, WALMEX vendió a Liverpool el 100% de las acciones que mantenía en las entidades que conformaban Suburbia, así como ciertos bienes intangibles, mobiliario y su participación en bienes propios y rentados por un monto neto de \$16,269,000. Derivado de esta operación, Liverpool asumió una deuda en forma de arrendamientos capitalizables de \$1,392,000. En adición, Suburbia (ya como subsidiaria de Liverpool) pagó a WALMEX \$3,293,000 de dividendos decretados y reducción de capital.

En 2017 y 2016, la Compañía obtuvo una utilidad neta por operaciones discontinuas de \$7,474,618 (que incluye la utilidad de la venta de Suburbia por \$7,225,000), y de \$4,842,597, respectivamente. Adicionalmente, se reconocieron \$5,047,000 como un ingreso diferido, mismo que se estará reconociendo en resultados a través de los contratos de renta por aproximadamente 20 años (Notas 14 y 16).

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presentan en el estado consolidado de resultados integral y que incluyen los resultados de Suburbia, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	2017	2016
Total ingresos	\$ 12,688,568	\$ 14,495,607
Costos y gastos	(2,658,436)	(12,177,161)
Impuestos a la utilidad	(2,555,514)	2,524,151
Utilidad neta por operaciones discontinuas	<u>\$ 7,474,618</u>	<u>\$ 4,842,597</u>

Los gastos por honorarios legales, de consultoría, asesoría, entre otros, relacionados con la disposición de negocios de las tiendas Suburbia se reconocieron en el año en que ocurrieron en el rubro de operaciones discontinuas del estado consolidado de resultados integral.

Los activos y pasivos de Suburbia a la fecha de la venta y al 31 de diciembre de 2016, se muestran a continuación:

	Abril 4, 2017	Diciembre 31, 2016
Activos circulantes	\$ 4,899,000	\$ 5,652,160
Inmuebles y equipo – neto	3,323,911	2,463,592
Activos por impuestos diferidos	258,535	3,476,882
Otros activos no circulantes	56,220	36,260
Total activos mantenidos para la venta	<u>\$ 8,537,666</u>	<u>\$ 11,628,894</u>
Cuentas por pagar	\$ 1,411,611	\$ 2,220,993
Otros pasivos circulantes	911,536	678,725
Pasivo no circulante	985,494	1,051,824
Total pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	<u>\$ 3,308,641</u>	<u>\$ 3,951,542</u>

La Compañía aplicó beneficios fiscales por \$3,063,000 que se tenían reconocidos en el rubro de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016.

Los flujos netos de efectivo de Suburbia por el periodo del 1 de enero al 4 de abril de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron de \$(666,813) y \$(1,063,070), respectivamente.

9.- INMUEBLES Y EQUIPO

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017
Terrenos	\$ 31,409,287	\$ 219,303	\$ (94,511)	\$ (1,227,809)	\$ 717,108	\$ 31,023,378	\$ 306,878	\$ (203,763)	\$ (774,690)	\$ (420,098)	\$ 29,931,705
Edificios	45,432,517	1,912,719	(164,395)	(53,853)	1,746,305	48,873,293	2,489,449	(221,205)	9,430,500	(937,869)	59,634,168
Instalaciones y mejoras	51,381,858	2,263,358	(543,049)	(203,717)	821,654	53,720,104	2,245,950	(747,229)	(11,337,835)	(311,966)	43,569,024
Mobiliario y equipo	58,449,102	5,472,626	(2,022,861)	(321,657)	2,093,722	63,670,932	6,776,701	(2,283,249)	1,508,929	(943,481)	68,729,832
Subtotal	186,672,764	9,868,006	(2,824,816)	(1,807,036)	5,378,789	197,287,707	11,818,978	(3,455,446)	(1,173,096)	(2,613,414)	201,864,729
Depreciación acumulada	(71,635,340)	(9,813,395)	1,984,913	2,315,321	(1,734,524)	(78,883,025)	(10,510,223)	2,696,170	1,943,700	620,159	(84,133,219)
Obras en proceso	3,230,045	3,717,299	(297,503)	(3,347,657)	(16,560)	3,285,624	5,124,437	(237,638)	(3,981,714)	330,533	4,521,242
Total	\$ 118,267,469	\$ 3,771,910	\$ (1,137,406)	\$ (2,839,372)	\$ 3,627,705	\$ 121,690,306	\$ 6,433,192	\$ (996,914)	\$ (3,211,110)	\$ (1,662,722)	\$ 122,252,752

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$10,396,379 y \$9,713,707, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a \$11,251 y \$267,576 respectivamente, y se presenta en la columna de bajas. Así también se reversaron deterioros por \$14,503 y \$20,961, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación del saldo inicial de los inmuebles y equipo mantenidos para la venta de Suburbia por \$2,129,746.

10.- ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017
Inmuebles	\$ 13,676,118	\$ 1,216,928	\$ (123,614)	\$ (922,005)	\$ 321,262	\$ 14,168,689	\$ 1,071,885	\$ (205,285)	\$ (25,875)	\$ (121,250)	\$ 14,888,164
Mobiliario y equipo	2,236,292	241,621	(98,042)	(131,276)	–	2,248,595	128,733	(19,409)	(23,918)	–	2,334,001
Subtotal	15,912,410	1,458,549	(221,656)	(1,053,281)	321,262	16,417,284	1,200,618	(224,694)	(49,793)	(121,250)	17,222,165
Depreciación acumulada	(3,957,523)	(662,412)	202,153	466,001	(121,399)	(4,073,180)	(697,522)	59,727	168,660	30,124	(4,512,191)
Total	\$ 11,954,887	\$ 796,137	\$ (19,503)	\$ (587,280)	\$ 199,863	\$ 12,344,104	\$ 503,096	\$ (164,967)	\$ 118,867	\$ (91,126)	\$ 12,709,974

El gasto por amortización por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$697,522 y \$662,412, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

11.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Depreciación	Bajas	Trasposos	Diciembre 31, 2017
Terrenos	\$ 1,353,370	–	\$ (5,580)	\$ 1,244,990	\$ 2,592,780
Edificios	810,646	–	(59,783)	1,929,137	2,680,000
Instalaciones y mejoras	489,603	–	(215)	1,861,807	2,351,195
Subtotal	2,653,619	–	(65,578)	5,035,934	7,623,975
Depreciación Acumulada	(338,426)	(215,274)	–	(1,951,568)	(2,505,268)
Total	\$ 2,315,193	\$ (215,274)	\$ (65,578)	\$ 3,084,366	\$ 5,118,707

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$215,274 y \$35,603, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El valor razonable estimado de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 es de \$8,325,199. Este valor razonable ha sido determinado aplicando el enfoque de rentas apropiado a los alquileres generados por las mismas. No se realizó una valuación por parte de un experto independiente.

12.- ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017
Crédito mercantil	\$ 33,057,328	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,363,220	\$ 39,420,548	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (2,047,352)	\$ 37,373,196
Marcas	832,324	-	-	-	141,802	974,126	-	-	-	(59,853)	914,273
Licencias y software	1,498,004	746,315	(15,120)	(128,728)	59,478	2,159,949	482,220	(1,353)	14,533	(33,094)	2,622,255
Clientes	214,916	-	-	-	35,450	250,366	-	-	-	(20,576)	229,790
Patentes	38,320	3,161	-	(40,485)	(996)	-	-	-	-	-	-
Subtotal	35,640,892	749,476	(15,120)	(169,213)	6,598,954	42,804,989	482,220	(1,353)	14,533	(2,160,875)	41,139,514
Amortización acumulada	(1,184,673)	(282,337)	23,088	55,768	(77,303)	(1,465,457)	(335,701)	1,871	(6,566)	34,367	(1,771,486)
Total	\$ 34,456,219	\$ 467,139	\$ 7,968	\$ (113,445)	\$ 6,521,651	\$ 41,339,532	\$ 146,519	\$ 518	\$ 7,967	\$ (2,126,508)	\$ 39,368,028

Al 31 de diciembre de 2016, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación del saldo inicial de los activos intangibles mantenidos para la venta de Suburbia por \$ 6,582.

Con base en las pruebas de deterioro, la Compañía concluyó que no existe deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Las marcas representan aquéllas 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 2017 y 2016, ascendió a \$335,701 y \$282,014, respectivamente y está incluido en el rubro de gastos generales en el estado consolidado de resultados integrales.

13.- PARTES RELACIONADAS

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2017	2016
Cuentas por cobrar – neto:		
Walmart Inc. (Tenedora)	\$ 108,052	\$ 93,841
Cuentas por pagar:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 712,442	\$ 786,220
Global George, LTD. (Afiliada)	207,225	99,005
	<u>\$ 919,667</u>	<u>\$ 885,225</u>
Otras cuentas por pagar:		
Walmart Inc. (Tenedora)	\$ 716,406	\$ 753,643

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 Inc., pagaderos mensualmente.
- Regalías por uso de marcas con Walmart Inc., pagadero trimestralmente con base en un porcentaje sobre las ventas de los negocios de autoservicio.

Todas las operaciones se realizan en condiciones de mercado.

A continuación se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Compras y comisiones por importaciones de mercancía para la venta:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 4,389,784	\$ 4,786,947
Global George, LTD. (Afiliada)	218,174	180,379
	<u>\$ 4,607,958</u>	<u>\$ 4,967,326</u>
Costos y gastos por asistencia técnica, servicios y regalías:		
Walmart Inc. (Tenedora)	\$ 3,284,545	\$ 2,960,241

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, las remuneraciones a los principales funcionarios se integran como sigue:

	2017	2016
Beneficios a corto plazo	\$ 1,255,014	\$ 1,281,379
Beneficios por terminación	86,076	185,724
Beneficios basados en acciones	82,942	77,976
	<u>\$ 1,424,032</u>	<u>\$ 1,545,079</u>

14.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como sigue:

	2017	2016
Pasivos acumulados y otros	\$ 16,969,500	\$ 15,221,812
Dividendos	2,874,633	2,506,349
Provisiones (Nota 15)	1,513,403	1,223,328
Ingresos diferidos	1,382,740	986,448
Partes relacionadas (Nota 13)	716,406	753,643
Arrendamiento financiero (Nota 16)	381,204	533,047
	<u>\$ 23,837,886</u>	<u>\$ 21,224,627</u>

15.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene celebrados varios contratos con proveedores que generaron compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, servicios de mantenimiento, así como servicios de abastecimiento de energía renovable los cuales se muestran a continuación:

Año	Importe
2018	\$ 18,390,254
2019	\$ 1,507,681
2020	\$ 1,563,577
2021	\$ 1,621,556
2022	\$ 1,681,697
2023 en adelante	\$ 33,170,265

La Compañía tiene compromisos por arrendamiento como se muestra en la Nota 16.

b) Contingencias

La Compañía está sujeta a varias demandas y contingencias por concepto de procedimientos legales (juicios laborales, civiles, mercantiles y administrativos) y fiscales. La Compañía ha reconocido una provisión de \$1,513,403 al 31 de diciembre de 2017, (\$1,223,328 en 2016) la cual es presentada en el rubro de otras cuentas por pagar. En opinión de la Compañía, ninguno de los procedimientos legales son significativos ni en lo individual ni en su conjunto.

c) Procedimientos Legales

WALMEX es una subsidiaria indirecta de Walmart 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. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias del Consejo están integrados exclusivamente por consejeros independientes.

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 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.

16.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En el rubro de otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se incluyen principalmente las obligaciones a plazo mayor de un año por los contratos de arrendamiento y los ingresos diferidos por rentas de \$5,211,739.

La Compañía analizó los acuerdos de prestación de servicios con el fin de determinar si los proveedores transfieren a **WALMEX** 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.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros, a plazos forzosos promedio de 15 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 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
2018	\$ 1,179,600	\$ 381,204	\$ 1,790,688
2019	1,123,503	354,719	1,732,761
2020	1,155,379	343,839	1,694,039
2021	1,211,312	386,925	1,706,425
2022	1,170,137	383,638	1,670,738
2023 en adelante	9,352,859	12,257,059	29,265,701

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo derivado de la aplicación del método de línea recta de los arrendamientos operativos asciende a \$927,680 y \$861,659 respectivamente, de los cuales \$59,320 y \$40,575 se presentan en el pasivo a corto plazo.

Las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a \$6,101,990 y \$6,075,341, respectivamente y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

17.- 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. La provisión del impuesto sobre la renta incluye el impuesto a cargo de las subsidiarias localizadas en el extranjero, el cual es determinado de conformidad con las leyes fiscales vigentes de cada país.

Los impuestos aplicados a resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Impuesto causado	\$ 15,741,002	\$ 11,475,470
Impuesto diferido	(4,841,339)	(852,474)
Total	<u>\$ 10,899,663</u>	<u>\$ 10,622,996</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la tasa efectiva de impuestos de la Compañía es del 25.2% y 27.1%, respectivamente. La diferencia con las tasas de impuestos establecidas en las leyes fiscales se debe a efectos inflacionarios y a otras partidas permanentes.

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

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

A continuación se presentan los activos y pasivos por impuestos diferidos generados por las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
<u>Activo diferido</u>		
Otros pasivos a largo plazo	\$ 2,950,192	\$ 939,166
Otras cuentas por pagar	2,146,325	2,228,223
Inventarios	820,468	767,033
Obligaciones laborales	688,823	505,439
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar de subsidiarias	253,029	159,543
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	23,585	100,325
	<u>\$ 6,882,422</u>	<u>\$ 4,699,729</u>
<u>Pasivo diferido</u>		
Inmuebles y equipo	\$ 5,472,622	\$ 9,621,766
Pagos anticipados	280,678	290,507
Otras partidas	333,887	571,164
	<u>\$ 6,087,187</u>	<u>\$ 10,483,437</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo sobre las pérdidas fiscales pendientes de amortizar se reconoce en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable.

La Compañía tiene pérdidas fiscales de subsidiarias que pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos años, como sigue:

Año de expiración	Importe
2024	\$ 154,469
2025	86,044
2026	202,327
2027	400,589
	<u>\$ 843,429</u>

18.- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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 2017 y 2016:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2017	2016	2017	2016
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,020,340	\$ 856,129	\$ 1,728,121	\$ 1,538,632
Activos del plan	(756,598)	(709,437)	-	-
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 263,742</u>	<u>\$ 146,692</u>	<u>\$ 1,728,121</u>	<u>\$ 1,538,632</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2017	2016	2017	2016
OBD al inicio del año	\$ 856,129	\$ 935,158	\$ 1,538,632	\$ 1,424,654
Costo neto del año cargado a resultados:				
- Costo laboral del servicio presente	128,762	140,223	141,040	226,080
- Costo de intereses sobre OBD	66,974	64,535	89,817	130,797
Otras partidas de utilidad integral	75,090	(92,344)	245,110	(259,389)
Beneficios pagados	(106,615)	(123,483)	(243,609)	(226,333)
Efectos por conversión	-	-	(42,869)	252,404
Trasposos	-	(67,960)	-	(9,581)
OBD al final del año	<u>\$ 1,020,340</u>	<u>\$ 856,129</u>	<u>\$ 1,728,121</u>	<u>\$ 1,538,632</u>

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2017	2016
AP al inicio del año	\$ (709,437)	\$ (730,709)
Rendimiento de los activos del plan	(55,601)	(50,223)
Otras partidas de utilidad integral	41,821	48,465
Aportaciones al plan	(139,961)	(145,171)
Beneficios pagados	106,580	123,438
Trasposos	-	44,763
AP al final del año	<u>\$ (756,598)</u>	<u>\$ (709,437)</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos del plan están invertidos a través del fideicomiso en mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales neto de impuestos se reconocen en el rubro de otras partidas de utilidad integral y ascienden a \$412,046 y \$155,662 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

	México		Centroamérica	
	2017	2016	2017	2016
Financieros:				
Tasa de descuento	7.75%	7.75%	6.86% - 11.45%	8.39% - 13.10%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	5.25%	2.50% - 7.66%	2.50% - 7.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	4.00%	2.00% - 7.16%	2.00% - 7.00%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%	2.00% - 7.16%	2.00% - 7.00%
Biometría:				
Mortalidad	IMSS-97 ⁽¹⁾	IMSS-97 ⁽¹⁾	RP-2000 ⁽²⁾	RP-2000 ⁽²⁾
Incapacidad	21.07%	21.07%	15.40%	15.40%
Edad de retiro	60 años	60 años	50 - 65 años	50 - 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.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad de la OBD al 31 de diciembre de 2017.

	Importe
OBD al 31 de diciembre de 2017	\$ 2,748,461
OBD a la tasa de descuento +1%	2,594,950
OBD a la tasa de descuento -1%	3,002,539
Efecto sobre OBD:	
Tasa de descuento +1%	(188,726)
Tasa de descuento -1%	218,864

En México, la tasa de descuento se determinó utilizando la curva de bonos gubernamentales emitidos por el Gobierno Federal conocidos como Bonos M. En Centroamérica, la tasa de descuento se determinó utilizando la curva de bonos de los Estados Unidos de América más el riesgo de cada país.

19.- CAPITAL CONTABLE

- a. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2017, se acordó:
1. Aprobar que la cantidad máxima que la sociedad podrá utilizar durante 2017 para recomprar acciones propias, las cuales ascienden a \$5,000,000.
 2. Decretar un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.64 pesos por cada acción pagaderos en cuatro exhibiciones de \$0.16 pesos cada una los días 26 de abril de 2017, 30 de agosto de 2017, 29 de noviembre de 2017 y el 21 de febrero de 2018; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo, a razón de \$1.86 pesos por acción, que incluye \$0.96 pesos por acción relativo a la venta de la división de tiendas Suburbia que se pagó el 26 de abril de 2017, y la cantidad de \$0.90 pesos pagadero en dos exhibiciones: \$0.53 pesos el 26 de abril de 2017 y \$0.37 pesos el día 29 de noviembre de 2017.

Una vez aprobado el decreto de dividendos por la Asamblea de Accionistas, la Compañía disminuye las utilidades acumuladas reconociendo la cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera.

- b. El capital social está representado por acciones de una misma serie que son nominativas comunes u ordinarias sin expresión de valor nominal y de libre suscripción. El capital social debe estar amparado por un mínimo de tres mil millones y un máximo de cien mil millones de acciones.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social nominal exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital social	Importe
Mínimo fijo	\$ 5,591,362
Variable	36,935,265
Subtotal	42,526,627
Actualización	2,941,801
Total	\$ 45,468,428
Número de acciones ordinarias, de suscripción libre	17,461,402,631

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se realizaron compras de acciones propias.

- c. 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 2017 y 2016, el monto de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$71,829,298 y \$85,708,979 respectivamente, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2014.

- d. El fondo para el plan de acciones al personal cuenta con 198,283,604 acciones de WALMEX, que están 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 2017 y 2016 asciende a \$250,513 y \$270,416 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 2015	206,144,049	31.77
Asignadas	43,004,673	40.25
Ejercidas	(35,404,131)	27.92
Canceladas	(14,526,525)	37.09
Saldo al 31 de diciembre de 2016	199,218,066	33.90
Asignadas	46,668,006	38.64
Ejercidas	(47,228,029)	30.38
Canceladas	(13,695,569)	37.35
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>184,962,474</u>	35.73
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2017	<u>13,321,130</u>	
Al 31 de diciembre de 2016	<u>5,789,567</u>	

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones asignadas y disponibles para ejercer correspondientes al fondo para el plan de acciones ascienden a 184,962,474 y 76,664,906, respectivamente.

20.- OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	2017	2016
Membresías	\$ 1,480,819	\$ 1,312,042
Rentas	1,681,103	1,289,258
Venta de desperdicio	665,430	452,804
Estacionamiento	71,487	87,596
Otros	–	671,007
Total	<u>\$ 3,898,839</u>	<u>\$ 3,812,707</u>

A partir del 1 de enero de 2017, las comisiones por servicios y garantías extendidas se reconocen en el rubro de ventas netas en el estado consolidado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2016, dichos ingresos se presentaron en el estado consolidado de resultados integral en el rubro de otros ingresos.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, los ingresos por renta incluyen \$465,546 (\$282,635 en 2016) de propiedades de inversión.

21.- COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

El costo de venta y los gastos generales que se presentan en el estado consolidado de resultados integral incluyen principalmente, compra de mercancía, costos de personal, depreciación y amortización, rentas, publicidad, mantenimiento, servicios públicos, regalías y asistencia técnica.

22.- INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Ingresos financieros		
Productos financieros	\$ 1,052,093	\$ 601,577
Utilidad por fluctuación cambiaria	201,452	559,390
Utilidad por cambios en el valor razonable de los derivados	132,291	160,172
	\$ 1,385,836	\$ 1,321,139
Gastos financieros		
Intereses arrendamiento financiero	\$ (1,436,653)	\$ (1,270,826)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(192,428)	(181,216)
Pérdida por cambios en el valor razonable de los derivados	(116,596)	(150,863)
Otros gastos financieros	(187,698)	(41,099)
	\$ (1,933,375)	\$ (1,644,004)

Los productos financieros incluyen principalmente los intereses ganados por inversión.

23.- 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.

La Compañía analiza y administra su operación a través de los siguientes segmentos geográficos: México y Centroamérica.

A continuación se muestra la información financiera de los segmentos:

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017			
	Total Ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 465,885,937	\$ 37,221,878	\$ (473,024)	\$ 36,748,854
Centroamérica	107,379,083	6,615,661	(74,515)	6,541,146
Consolidado	\$ 573,265,020	\$ 43,837,539	\$ (547,539)	\$ 43,290,000

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2016			
	Total Ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 433,025,350	\$ 33,645,606	\$ (288,838)	\$ 33,356,768
Centroamérica	99,358,733	5,809,529	(34,027)	5,775,502
Consolidado	\$ 532,384,083	\$ 39,455,135	\$ (322,865)	\$ 39,132,270

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

Segmento	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total activos	Pasivos a corto plazo
México	\$ 11,259,484	\$ 9,088,722	\$ 202,122,787	\$ 88,272,139
Centroamérica	6,166,151	2,556,154	55,759,681	19,555,408
Crédito mercantil	–	–	37,373,196	–
Consolidado	\$ 17,425,635	\$ 11,644,876	\$ 295,255,664	\$ 107,827,547

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016

Segmento	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total activos	Pasivos a corto plazo
México	\$ 9,270,784	\$ 8,435,439	\$ 185,542,078	\$ 73,898,816
Centroamérica	5,063,997	2,258,296	51,700,091	16,467,773
Crédito mercantil	–	–	39,420,548	–
Consolidado	\$ 14,334,781	\$ 10,693,735	\$ 276,662,717	\$ 90,366,589

Al 31 de diciembre de 2016, el total activo no incluye activos disponibles para la venta correspondientes a la división de las tiendas Suburbia.

24.- RECLASIFICACIONES POR PRESENTACIÓN

La Compañía ha efectuado ciertas reclasificaciones por presentación en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, para efectos de comparabilidad y mejor comprensión de la información como se muestra a continuación.

Diciembre 31, 2016	Reclasificación	Diciembre 31, 2016
--------------------	-----------------	--------------------

Activos

Activos no circulantes:

Inmuebles y equipo – neto	\$ 136,349,603	\$ (14,659,297)	\$ 121,690,306
Arrendamiento financiero – neto	–	12,344,104	12,344,104
Propiedades de inversión – neto	–	2,315,193	2,315,193
Otros activos no circulantes	1,518,766	361,309	1,880,075
Total activos	287,930,302	361,309	288,291,611

Pasivos y capital contable

Pasivos a corto plazo:

Cuentas por pagar	\$ 65,557,689	\$ 361,309	\$ 65,918,998
Otras cuentas por pagar	17,455,165	3,769,462	21,224,627
Impuestos por pagar	6,992,426	(6,992,426)	–
Impuestos a la utilidad	–	3,222,964	3,222,964
Total pasivos	120,904,286	361,309	121,265,595
Capital contable:			
Reserva Legal	9,104,745	(9,104,745)	–
Utilidades acumuladas	90,545,819	9,104,745	99,650,564

25.- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron aprobados por la Administración y por el Consejo de Administración de la Compañía el 15 de febrero de 2018, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas. Los eventos posteriores se consideran hasta esta fecha.