

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

Estados de resultados integrales

Estados de situación financiera

Estados de cambios en el capital contable

Estados de flujos de efectivo

Notas sobre los estados financieros

Nuestro Negocio

Transformación Ágil

Generamos Valor

Comprometidos con
la Honestidad

Informe Financiero y de
Responsabilidad Corporativa **2019**

Informe de los **Audidores 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 2019, 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 2019, 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. y subsidiarias 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.

Arrendamientos

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría la contabilización de los inmuebles en arrendamiento, debido a que algunos de los contratos correspondientes incluyen términos específicos o complejos que tienen un impacto significativo en la evaluación de la administración de la Compañía para su reconocimiento inicial y posterior en los estados financieros consolidados, de acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16 “Arrendamientos”, vigente a partir del 1 de enero de 2019.

En la Nota 3k. de los estados financieros consolidados adjuntos, se describen la política y los criterios aplicados por la administración de la Compañía para la evaluación y reconocimiento inicial y posterior de los contratos de arrendamiento, incluidos los arrendamientos de inmuebles. En la Nota 2a) se describe el impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados.

Cómo respondimos al asunto clave de auditoría

Evaluamos el control interno establecido por la Compañía para el reconocimiento inicial y posterior de los arrendamientos, incluidos los arrendamientos de inmuebles, y con base en una muestra selectiva, inspeccionamos los contratos de arrendamiento de inmuebles. También analizamos la razonabilidad de los supuestos utilizados por la administración de la Compañía para la determinación de los plazos de arrendamiento. Involucramos a nuestros especialistas para asistirnos en la evaluación de los supuestos clave de las tasas de descuento utilizadas para reconocer los pasivos por arrendamiento. Evaluamos las revelaciones relacionadas con los arrendamientos y de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2019.

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 2019. 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 si 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 describiría 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 futuras 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. Carlos Carrillo Contreras

Ciudad de México, a 13 de febrero de 2020

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

Estados consolidados de resultados integrales

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Ventas netas	\$ 641,824,646	\$ 612,186,302
Otros ingresos (Nota 19)	5,021,788	4,724,030
Total ingresos	646,846,434	616,910,332
Costo de ventas	(498,795,631)	(475,263,047)
Utilidad bruta	148,050,803	141,647,285
Gastos generales (Nota 20)	(94,426,416)	(92,658,463)
Utilidad antes de otros productos y gastos	53,624,387	48,988,822
Otros productos	1,113,372	891,793
Otros gastos	(735,073)	(690,827)
Utilidad de operación	54,002,686	49,189,788
Ingresos financieros (Nota 21)	2,260,056	2,329,577
Gastos financieros (Nota 21)	(7,060,623)	(2,659,629)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	49,202,119	48,859,736
Impuestos a la utilidad (Nota 16)	(11,304,347)	(12,107,123)
Utilidad neta consolidada	\$ 37,897,772	\$ 36,752,613

Otras partidas de utilidad integral:

Partidas que no se reclasifican al resultado del año:

Resultado actuarial por beneficio a los empleados, neto de impuestos a la utilidad

Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:

Resultado por conversión de monedas extranjeras

Otras partidas de resultado integral

Utilidad integral

Utilidad básica por acción (en pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$ (496,214)	\$ 39,412
	(281,475)	(4,132,164)
	(777,689)	(4,092,752)
	\$ 37,120,083	\$ 32,659,861
	\$ 2.170	\$ 2.105

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Nuestro Negocio

Transformación Ágil

Generamos Valor

Comprometidos con la Honestidad



Informe Financiero y de Responsabilidad Corporativa 2019

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

Estados consolidados de **situación financiera**

(Miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$ 30,857,090	\$ 38,829,598
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6 y 12)	13,716,962	12,035,029
Inventarios (Nota 7)	67,553,214	63,344,265
Pagos anticipados y otros	1,777,900	1,405,924
Suma activos circulantes	113,905,166	115,614,816
Activos no circulantes:		
Inmuebles y equipo, neto (Nota 8)	132,119,505	126,643,278
Activos por derecho de uso (Nota 9)	49,675,185	-
Arrendamiento financiero, neto (Nota 9)	-	12,724,731
Propiedades de inversión, neto (Nota 10)	6,644,218	4,853,970
Activos intangibles, neto (Nota 11)	37,083,590	36,997,739
Activos por impuestos diferidos (Nota 16)	7,908,566	7,467,622
Otros activos no circulantes	1,836,039	2,226,677
Suman activos	\$ 349,172,269	\$ 306,528,833

Pasivos y capital contable

Pasivos a corto plazo:	
Cuentas por pagar	
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	
Otras cuentas por pagar (Notas 12 y 13)	
Impuestos a la utilidad	
Suman pasivos a corto plazo	
Pasivos a largo plazo:	
Pasivos por arrendamiento y otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 16)	
Beneficios a los empleados (Nota 17)	
Suman pasivos	
Capital contable (Nota 18):	
Capital social	
Utilidades acumuladas	
Otras partidas de utilidad integral	
Prima en venta de acciones	
Fondo para el plan de acciones al personal	
Suma capital contable	
Suman pasivos y capital contable	

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Pasivos a corto plazo:		
\$ 87,115,823	\$ 85,327,000	
3,044,328	308,352	
21,117,370	27,261,024	
2,221,427	1,269,116	
113,498,948	114,165,492	
Pasivos a largo plazo:		
58,698,700	20,019,308	
6,741,568	5,786,932	
2,088,286	1,643,027	
181,027,502	141,614,759	
Capital contable (Nota 18):		
45,468,428	45,468,428	
108,860,208	104,638,687	
15,140,757	15,918,446	
4,318,104	4,014,804	
(5,642,730)	(5,126,291)	
168,144,767	164,914,074	
\$ 349,172,269	\$ 306,528,833	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados consolidados de **cambios en el capital contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Miles de pesos)

	Utilidades acumuladas			Otras partidas de utilidad integral	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Suma capital contable
	Capital social	Reserva	Utilidades				
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
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					455,746	792,151	1,247,897
Dividendos decretados			(28,527,637)				(28,527,637)
Utilidad integral			36,752,613	(4,092,752)			32,659,861
Saldos al 31 de diciembre de 2018	45,468,428	9,104,745	95,533,942	15,918,446	4,014,804	(5,126,291)	164,914,074
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					303,300	(516,439)	(213,139)
Efecto de adopción NIIF 16			(1,604,117)				(1,604,117)
Efecto de adopción CINIIF 23			(1,822,120)				(1,822,120)
Dividendos decretados			(30,250,014)				(30,250,014)
Utilidad integral			37,897,772	(777,689)			37,120,083
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 99,755,463	\$ 15,140,757	\$ 4,318,104	\$ (5,642,730)	\$ 168,144,767

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Nuestro Negocio

Transformación Ágil

Generamos Valor

Comprometidos con la Honestidad

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 49,202,119	\$ 48,859,736
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	17,002,507	12,557,588
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro	126,777	101,230
Gasto de compensación por opciones de acciones	330,777	307,379
Intereses a favor	(1,218,688)	(1,268,122)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de pasivos por arrendamiento	6,209,972	-
Intereses a cargo de arrendamiento financiero	-	1,553,237
Flujo proveniente de resultados	71,653,464	62,111,048
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(2,074,361)	(641,255)
Inventarios	(4,385,071)	(4,476,889)
Pagos anticipados y otros activos	(131,814)	(502,572)
Cuentas por pagar	2,153,058	6,107,659
Otras cuentas por pagar	(753,402)	167,266
Impuestos a la utilidad pagados	(9,450,296)	(15,325,302)
Beneficio a los empleados	(384,459)	94,815
Flujos netos de efectivo en actividades de operación	56,627,119	47,534,770

Actividades de inversión

Activos de larga duración de vida definida	
intereses cobrados	
Cobros por venta de inmuebles y equipo	
Fondo para el plan de acciones al personal	
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión	

Actividades de financiamiento

Pago de dividendos	
Pagos de arrendamiento financiero	
Pagos de pasivos por arrendamiento	
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento	

Efectos por cambios en el valor del efectivo	
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	

Transacciones que no generan flujo de efectivo:	
Arrendamiento financiero	

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
\$ (20,574,830)	\$ (17,932,578)	
1,218,688	1,268,122	
218,959	255,904	
(543,916)	940,518	
(19,681,099)	(15,468,034)	
(35,957,290)	(25,581,976)	
-	(1,557,334)	
(8,076,297)	-	
(44,033,587)	(27,139,310)	
(884,941)	(1,693,945)	
(7,972,508)	3,233,481	
38,829,598	35,596,117	
\$ 30,857,090	\$ 38,829,598	
\$ -	\$ 1,205,197	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas sobre los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto en donde se indique algo diferente)

1. Información corporativa

GRI 102-5, 102-25

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (**WALMEX**, “la Compañía” o “Grupo”), es una sociedad mexicana con domicilio en Nextengo 78, Santa Cruz Acayucan, 02770, Ciudad de México, constituida bajo las leyes mexicanas y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Walmart Inc., sociedad norteamericana a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, con una participación accionaria del 70.51%.

WALMEX es tenedora del 100% 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 en 2019 de 2,035 tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 280 hipermercados Walmart, 93 supermercados Superama, 163 tiendas Sam’s Club de precios al mayoreo con membresía.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Walmart Centroamérica	Operación en 2019 de 549 tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 99 supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 155 Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí; y 33 hipermercados Walmart, y se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

2. Nuevos pronunciamientos

a) Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) nuevas y revisadas que entraron en vigor el 1 de enero de 2019

Adopción de la NIIF 16, Arrendamientos

La NIIF 16, “Arrendamientos” entró en vigor el 1 de enero de 2019. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. **WALMEX** ha decidido adoptar la NIIF 16, utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa de 2018 no fue reemitida y continúa registrada bajo la NIC 17. Adicionalmente, la Compañía utilizó las exenciones propuestas por la norma en los contratos de arrendamiento cuyos términos de arrendamiento finalicen dentro de los 12 meses a partir de la fecha de adopción inicial y los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente sea de bajo valor.

La contabilidad de arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente sin cambios respecto a la NIC 17.



Nuestro Negocio

Transformación Ágil

Generamos Valor

Comprometidos con la Honestidad

Los impactos en el estado de situación financiera consolidado condensado se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2018	Adopción NIIF 16	1 de enero de 2019
Activos			
Total activos circulantes	\$ 115,614,816	\$ (19,545)	\$ 115,595,271
Activos no circulantes:			
Activos de larga duración, neto (excepto intangibles)	144,221,979	32,450,127	176,672,106
Activos intangibles-neto	36,997,739	-	36,997,739
Activos por impuestos diferidos	7,467,622	747,285	8,214,907
Otros activos no circulantes	2,226,677	(24,706)	2,201,971
Suman activos	<u>\$ 306,528,833</u>	<u>\$ 33,153,161</u>	<u>\$ 339,681,994</u>
Pasivos y capital contable			
Total pasivo corto plazo	\$ 114,165,492	\$ 265,090	\$ 114,430,582
Pasivos a largo plazo:			
Otros pasivos a largo plazo	20,019,308	34,484,632	54,503,940
Pasivos por impuestos diferidos	5,786,932	7,556	5,794,488
Beneficios a los empleados	1,643,027	-	1,643,027
Suman pasivos	<u>141,614,759</u>	<u>34,757,278</u>	<u>176,372,037</u>
Capital contable:			
Capital social	45,468,428	-	45,468,428
Utilidades acumuladas	104,638,687	(1,604,117)	103,034,570
Otras partidas de capital contable	14,806,959	-	14,806,959
Suman capital contable	<u>164,914,074</u>	<u>(1,604,117)</u>	<u>163,309,957</u>
Suman pasivos y capital contable	<u>\$ 306,528,833</u>	<u>\$ 33,153,161</u>	<u>\$ 339,681,994</u>

La tasa de endeudamiento incremental promedio ponderada aplicada a los pasivos de arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera a la fecha de la aplicación inicial fue de 11.4%.

La conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo descontados, aplicando la NIC 17 al 31 de diciembre de 2018 y los pasivos de arrendamiento reconocidos en los estados de situación financiera a la fecha de la aplicación inicial es la siguiente:

	1 de enero de 2019
Arrendamientos operativos reportados bajo NIC 17 descontados (plazos forzosos)	\$ 15,129,620
Menos – contratos de servicios de abastecimiento de energía renovable con renta contingente	(12,388,539)
Más – valor presente de los pagos mínimos por el periodo posterior al plazo forzoso y hasta el término del contrato	32,008,641
Pasivos por arrendamientos reconocidos en el balance general a la fecha de adopción inicial	<u>\$ 34,749,722</u>

Adopción de la CINIIF 23, Incertidumbre frente a los tratamientos de impuesto a las utilidades

La CINIIF 23 entró en vigor el 1 de enero de 2019 y aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición que establece la NIC 12 - “Impuestos a la utilidad”, cuando existen posiciones fiscales inciertas. Las posiciones fiscales inciertas son aquellas posiciones fiscales en donde existe incertidumbre acerca de si la autoridad fiscal competente aceptará la posición fiscal bajo las leyes fiscales vigentes.

La interpretación se aplicará a la determinación de la utilidad fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas fiscales, cuando exista incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a la utilidad según NIC 12. La CINIIF considera que una entidad debe suponer que una autoridad fiscal con derecho a examinar cualquier importe informado a la misma examinará esos montos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relevante al hacerlo. Asimismo, debe considerar si es probable que la autoridad pertinente acepte cada tratamiento fiscal, o grupo de tratamientos fiscales, que utilizó o planea utilizar en su declaración de impuesto sobre la renta.

Si la entidad concluye que es probable que se acepte un tratamiento fiscal particular, la entidad tiene que determinar la utilidad fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados o tasas fiscales consistentemente con el tratamiento fiscal incluido en su declaración de impuestos. Si la entidad concluye que no es probable que se acepte un tratamiento fiscal particular, la entidad tiene que utilizar el monto más probable o el valor esperado del tratamiento fiscal al determinar la utilidad fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados o tasas fiscales.

La interpretación es efectiva para los periodos anuales de informe que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. El impacto por la adopción de la interpretación representó un cargo a utilidades acumuladas de \$1,822 millones de pesos y un incremento en pasivo por impuestos diferidos por la misma cantidad.

Modificaciones a la NIIF 9, Funciones de prepago con compensación negativa

Según la NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o al valor razonable a través de otras partidas de utilidad integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente” y el instrumento se mantiene dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19, Modificación, reducción o liquidación del plan

Las modificaciones a la NIC 19 abordan la contabilidad cuando se produce un cambio, reducción o liquidación del plan durante un periodo de información. Las modificaciones especifican que cuando se produce un cambio, reducción o liquidación del plan durante el período anual sobre el que se informa, se requiere que una entidad:

- Determine el costo del servicio actual por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para volver a medir el pasivo (activo) por beneficios definidos netos que reflejan los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.

- Determinar el interés neto por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo) por beneficios definidos neto que refleja los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para volver a medir ese pasivo (activo) por beneficios definidos netos.

Las modificaciones también aclaran que una entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo de activos. Esta cantidad se reconoce en resultados. Una entidad determina el efecto del techo del activo después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los montos incluidos en el interés neto, se reconoce en el resultado integral.

Las modificaciones se aplican a los cambios, reducciones o liquidaciones del plan que se produzcan en o después del comienzo del primer período de informe anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, **WALMEX** no tuvo modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios a los empleados.

Modificaciones a la NIC 28, Participaciones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 a las participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto al que no se aplica el método de participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones también aclaran que, al aplicar la NIIF 9, una entidad no tiene en cuenta las pérdidas de la asociada o negocio conjunto, ni las pérdidas por deterioro de la inversión neta reconocidas como ajustes a las inversiones netas en la asociada o negocio conjunto que surgen de la aplicación de la NIC 28.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Mejoras anuales del ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017) que entraron en vigor en 2019

NIIF 3, Combinaciones de negocios

Las modificaciones aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluida la reconsideración de intereses mantenidos previamente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquiriente vuelve a medir la totalidad de su participación anterior en la operación conjunta.

La Compañía, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, no realizó ninguna adquisición en etapas.

NIIF 11, Acuerdos conjuntos

Las mejoras establecen que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, no es requerido hacer una remediación de la participación anterior de ese negocio.

Estas modificaciones actualmente no son aplicables a la Compañía, pero pueden aplicarse a transacciones futuras.

NIC 12, Impuestos a las ganancias

Las modificaciones aclaran que las consecuencias de impuestos sobre los dividendos pagados están vinculadas más directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos en resultados, otros ingresos integrales o capital según el lugar donde la entidad reconoció originalmente esas transacciones o eventos en el pasado.

Dado que la práctica actual está en línea con estas modificaciones, la Compañía no espera ningún impacto adicional en los estados financieros consolidados.

NIC 23, Costos por préstamos

Las modificaciones a la NIC 23 aclaran que una entidad debe tratar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo realizado originalmente para desarrollar un activo calificado, cuando se completan sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso o venta prevista.

Estas modificaciones no son aplicables a la Compañía, por lo que no tuvieron impactos en los estados financieros consolidados.

b) NIIFs que entrarán en vigor en 2020 y 2021

Modificaciones a la NIIF 3, Combinaciones de negocios

El IASB emitió modificaciones a la definición de “negocio” para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto de actividades y activos adquiridos deben o no ser considerados como negocio. Las modificaciones se deben aplicar a las transacciones que son combinaciones de negocios o adquisiciones de activos para las cuales la fecha de adquisición se encuentra en o después del 1 de enero de 2020. Dado que las modificaciones se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurran en o después de la fecha de adopción, la Administración de la Compañía estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo.

NIC 1, Presentación de estados financieros y NIC 8, Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores

El IASB emitió modificaciones para alinear la definición de “material” en todas las normas y aclarar ciertos aspectos de la definición, y es aplicable para los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2020; aunque no se espera que las modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros de **WALMEX**, la introducción del término “información oculta” en la definición podría impactar en la forma en que los juicios de materialidad se hacen en la práctica al elevar la importancia de cómo la información se comunica y se organiza en los estados financieros consolidados.

NIIF 17, Contratos de seguro

Esta NIIF reemplazará a la NIIF 4, “Contratos de seguros que se emitió en 2005. La NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (de vida, no vida, directos y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que las emiten, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. El objetivo general de la NIIF 17 es proporcionar un modelo contable para los contratos de seguro que sea más útil y consistente para las aseguradoras. En contraste con los requisitos de la NIIF 4, que se basan en gran medida en el cumplimiento de las políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 proporciona un modelo integral para los contratos de seguro, que cubre todos los aspectos contables relevantes.

La NIIF 17 es efectiva para los periodos de informe que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas. Se permite la aplicación anticipada, siempre que la entidad también aplique la NIIF 9 y a la NIIF 15 en o antes de la fecha en que aplica por primera vez la NIIF 17. La administración de la Compañía estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

3. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se resumen las políticas contables más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el año terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por las relativas al reconocimiento contable de los arrendamientos y de la incertidumbre frente a los tratamientos de impuesto a las utilidades según se describe en la NIIF 16 y CINIIF 23, las cuales se actualizaron de conformidad con la entrada en vigor en 2019 de estas nuevas normas.

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 incurren.

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 deterioro de inventarios, de inmuebles, equipo, activos por derecho de uso, propiedades de inversión, crédito mercantil y probabilidad de éxito de contingencias legales y fiscales.
- Supuestos utilizados como la tasa de descuento para la determinación del pasivo por arrendamiento; 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 y propiedades de inversión.

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 y los instrumentos financieros derivados 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.

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.

El efectivo que por algún motivo se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para liquidar un pasivo por un período mínimo de doce meses se presenta en un rubro por separado en el estado consolidado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

e) Instrumentos financieros derivados

La Compañía suscribe contratos de cobertura de divisas a través de operaciones extrabursátiles a futuro (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 el rubro de ingresos o gastos financieros del estado consolidado de resultados integral, según corresponda.

En apego a sus 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 el deterioro de sus cuentas por cobrar aplicando el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, reconociendo desde la creación de la cuenta por cobrar las pérdidas crediticias esperadas. Estos activos se agrupan según las características de riesgo de crédito y los días vencidos, con la provisión de pérdida esperada para cada agrupación de riesgo determinadas en función de la pérdida crediticia histórica y experiencia de la Compañía, ajustadas por factores específicos para los deudores y efectos en el entorno económico.

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 y adecuaciones; se registran a su costo, una vez concluidas se reclasifican como inmuebles e inician su depreciación.

Al 31 de diciembre de 2018, las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero eran depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo remanente esperado del contrato incluyendo las renovaciones unilaterales de la Compañía.

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) Arrendamientos

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha del inicio del contrato. Esta evaluación requiere de juicio respecto a si implica el uso de un activo específico, o si la Compañía obtiene substancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo y si la Compañía tiene el derecho de administrar el uso del activo.

WALMEX como Arrendatario

Hasta el 31 de diciembre de 2018, WALMEX consideraba como arrendamiento financiero a aquéllos en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios atribuibles a la propiedad del bien; estos se registraban al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado de los inmuebles, el que resultaba menor, y se amortizaban entre el menor de la vida útil del activo y el plazo remanente esperado del contrato incluyendo las renovaciones unilaterales de la Compañía. Los contratos no clasificados como financieros se consideraban como arrendamientos operativos. Las rentas fijas de estos contratos se

cargaban a resultados utilizando el método de línea recta de acuerdo al plazo remanente esperado de los contratos, considerando como fecha de inicio la posesión del bien e incluyendo las renovaciones unilaterales de los mismos.

A partir del 1 de enero de 2019, WALMEX reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de posesión del bien arrendado. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos, menos los incentivos de arrendamiento recibidos aplicables.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento, lo que sea más corto. Las vidas útiles estimadas de los activos de derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades y equipos. Además, el activo por el derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta para ciertas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos pendientes a la fecha de inicio del arrendamiento y se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o la tasa de endeudamiento incremental de WALMEX. La Compañía utiliza su tasa de endeudamiento incremental como tasa de descuento.

Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. A partir del 1 de enero de 2019, este tipo de pasivos se vuelven a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si WALMEX cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se tiene reducido a cero.

WALMEX como Arrendador

En 2019 y 2018, la Compañía obtuvo ingresos por renta de las propiedades de inversión e ingresos por renta fija y variable que se reconocen conforme se devengan. Dichos ingresos se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

I) 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.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo), se incrementa según la estimación revisada del monto recuperable, sin que exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

m) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando 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 con vida definida se amortizan utilizando el método de línea recta a tasas que fluctúan entre 7.7% y 33.3%.

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 utilizados por la alta Dirección para los próximos cinco años.

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

o) 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 reconoce neto de la obligación cuando se tenga la certeza de obtenerse. El gasto por cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados integral neto de sus reembolsos.

p) Impuestos a la utilidad

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

El impuesto a la utilidad causado se determina con base en las leyes fiscales aprobadas en los países en donde opera **WALMEX**, y resulta de aplicar a las utilidades fiscales de cada compañía del Grupo, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y se presenta como un pasivo 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 reevaluados 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.

q) 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 con 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 involuntario 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.

r) Capital contable

Reserva legal:

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

En 2018, se modificó la política para agregar la asignación de acciones restringidas y modificar el plan de acciones. Conforme a la política vigente, las acciones de los ejecutivos se liberan para poder ser adquiridas en cuatro años en dos partes iguales, 50% en dos años y el restante 50% en cuatro años. El plazo para ejercer los derechos es de 10 años a partir de la asignación.

En el plan basado en acciones restringidas, el plazo para su liberación es de 3 años y el término para ejercer el derecho es de hasta 10 años contados a partir de la fecha de la asignación. El monto de las acciones restringidas está sujeto al cumplimiento de ciertas métricas que se evalúan para cada otorgamiento posterior al primer año, que puede hacer que disminuya o aumente la asignación original, en un rango de 0% a 150%.

Conforme a la política anterior, 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 expiraba 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 a valor razonable en gastos generales en el estado consolidado de resultados integral.

Prima en venta de acciones:

La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el costo de las acciones y el valor al que fueron vendidas, una vez deducido el impuesto sobre la renta.

s) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de mercancía, incluyendo las ventas en línea (“e-Commerce”), se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se satisface la obligación (cuando el “control” de los bienes ha sido transferido al cliente) y los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que se prestan.

Las garantías extendidas, comisiones por cobro de servicios y venta de 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 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 y estacionamiento se reconocen en el rubro de otros ingresos en el momento en que se transfiere la propiedad al entregar los bienes o en el momento en que se prestan los servicios.

t) Utilidad básica por acción

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.

El efecto en la utilidad por acción que representa el remanente atribuible al resultado de las entidades participadas en 2019 es de \$0.001 pesos por acción.

u) Segmentos de operación

La información financiera por segmentos es preparada en función a la información utilizada por la alta Dirección de la Compañía (Chief Operating Decision Maker “CODM”) para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma, y se presenta considerando las áreas geográficas en que opera la Compañía.

v) Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de **WALMEX** denominados en moneda extranjera se expresan en moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las fluctuaciones cambiarias se aplican al estado consolidado de resultados integral y se presentan en los rubros de ingresos o gastos financieros, según corresponda.

4. Administración 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 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 (dólar o dólares).

Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio utilizado para convertir los activos y pasivos denominados en dólares fue de \$18.93 por dólar (\$19.66 en 2018).

Considerando la posición monetaria neta en dólares que se tiene al 31 de diciembre de 2019, si se presentara un aumento o disminución en el tipo de cambio del dólar respecto al peso mexicano de 5%, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos o gastos financieros y en capital contable de \$186,353.

La Compañía suscribe 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 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 (Ver Nota 3 “Resumen de políticas contables significativas - Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable”).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se tienen contratos Fx-forwards con una vigencia no mayor a cuatro meses registrados en otras cuentas por pagar, los cuales se muestran a continuación:

	2019	2018
Contratos vigentes	292	90
Monto nocional (millones de dólares)	US\$ 167.30	US\$ 191.96
Valor razonable (millones de pesos)	\$ (55.90)	\$ (72.74)

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 2019 entre 3.60% y 9.01%. Al 31 de diciembre de 2019 se obtuvieron productos financieros por intereses por un monto de \$1,218,687 (\$1,268,122 en 2018).

Considerando las inversiones de inmediata realización que se tienen al 31 de diciembre de 2019, si se presentara un aumento o disminución en la tasa de interés de 0.50%, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos financieros de \$71,292.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integra como sigue:

	2019	2018
Efectivo en caja y bancos	\$ 19,168,562	\$ 14,625,147
Inversiones de realización inmediata	11,688,528	24,204,451
	<u>\$ 30,857,090</u>	<u>\$ 38,829,598</u>

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
Impuestos a favor	\$ 9,901,836	\$ 7,865,937
Clientes	2,307,348	2,745,233
Otras cuentas por cobrar	1,611,393	1,495,376
Partes relacionadas (Nota 12)	95,736	83,000
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	(199,351)	(154,517)
	<u>\$ 13,716,962</u>	<u>\$ 12,035,029</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 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
Mercancía para la venta	\$ 63,951,823	\$ 59,696,445
Desarrollo agro-industrial	841,245	914,688
	<u>64,793,068</u>	<u>60,611,133</u>
Mercancías en tránsito	2,760,146	2,733,132
	<u>\$ 67,553,214</u>	<u>\$ 63,344,265</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efecto del deterioro de los inventarios es de \$1,326,742 y \$1,155,004, respectivamente, el cual se incluyó dentro del costo de ventas en el estado consolidado de resultados integral.



8. Inmuebles y equipo

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2018	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2019
Terrenos	\$ 29,931,705	\$ 161,016	\$(7,703)	\$ 402,095	\$ (306,839)	\$ 30,180,274	\$ 405,314	\$ (15,251)	\$ 594,790	\$ (32,687)	\$ 31,132,440
Edificios	59,634,168	1,788,325	(653,538)	3,086,509	(767,054)	63,088,410	1,281,157	(814,475)	4,766,994	(208,660)	68,113,426
Instalaciones y mejoras	43,569,024	977,017	(706,321)	1,268,176	(260,999)	44,846,897	572	(538,637)	4,544,817	(189,483)	48,664,166
Mobiliario y equipo	68,729,832	5,789,288	(1,052,006)	2,740,692	(833,648)	75,374,158	4,112,212	(2,613,994)	5,283,148	(394,982)	81,760,542
Subtotal	201,864,729	8,715,646	(2,419,568)	7,497,472	(2,168,540)	213,489,739	5,799,255	(3,982,357)	15,189,749	(825,812)	229,670,574
Depreciación acumulada	(84,133,219)	(11,309,228)	2,080,436	(106,245)	661,052	(92,807,204)	(12,309,236)	2,488,305	(305,547)	350,171	(102,583,511)
Obras en proceso	4,521,242	8,922,590	3,416	(7,502,528)	16,023	5,960,743	14,461,560	(392,124)	(14,964,314)	(33,423)	5,032,442
Total	\$ 122,252,752	\$ 6,329,008	\$(335,716)	\$ (111,301)	\$ (1,491,465)	\$ 126,643,278	\$ 7,951,579	\$ (1,886,176)	\$ (80,112)	\$ (509,064)	\$ 132,119,505

La depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendió a \$12,038,867 y \$11,154,800, respectivamente, y está incluido en gastos generales en el estado consolidado de resultados integral. La depreciación incluida en el costo de ventas ascendió a \$270,369 y \$154,428, respectivamente.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a \$8,076 y \$216,004, respectivamente, y se presenta en la columna de bajas. También se reversaron deterioros por \$37,564 y \$128,270, respectivamente.

9. Arrendamiento

WALMEX tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles. Los arrendamientos normalmente se contratan por un período de 15 años. Algunos contratos de arrendamiento incluyen una opción de renovación unilateral por un período adicional. La Compañía evalúa al inicio del arrendamiento si es razonablemente seguro que ejerza dicha opción de renovación.

Adicionalmente, **WALMEX** tiene celebrados contratos de arrendamiento de plantas tratadoras de aguas residuales, cuyos plazos son de 10 años con opción de compra al final del contrato; así como otros equipos con plazos que van de 3 a 5 años.

WALMEX otorga en subarrendamiento algunas propiedades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el activo por derecho de uso y por arrendamiento financiero, respectivamente, se integra como sigue:

	2019	2018*
Saldo al inicio del año	\$ 12,724,731	\$ 12,709,974
Efecto de adopción de NIIF 16	33,812,340	-
Adiciones	2,447,597	1,205,197
Modificaciones y actualizaciones	5,670,229	(6,430)
Bajas	(473,459)	(396,980)
Depreciación del periodo	(3,844,268)	(687,704)
Traspasos	(851,965)	(37,437)
Efecto por conversión	189,980	(61,889)
Saldo al final del año	\$ 49,675,185	\$ 12,724,731

(*) Clasificado como arrendamiento financiero hasta el 31 de diciembre de 2018.

Los pasivos por arrendamiento se integran como sigue:

Año	31 de diciembre de 2019
2020	\$ 8,273,625
2021	8,069,080
2022	7,671,583
2023	7,355,548
2024	7,104,737
2025 en adelante	98,907,384
Pagos a valor nominal	137,381,957
Ajuste por valor presente	(80,169,338)
Pasivo por arrendamiento - neto	\$ 57,212,619

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 relevantes que se clasifiquen como arrendamientos.

Los importes reconocidos en el estado consolidado de resultados se muestran a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2019
Gasto de depreciación de los activos por derecho de uso por tipo de activo:	
Inmuebles	\$ 3,218,362
Equipos	625,906
Intereses por pasivos por arrendamiento	5,752,506
Gasto de renta por arrendamientos a corto plazo	495,219
Gasto de renta por arrendamientos de activos de bajo valor	4,260
Gasto de renta variable (no incluido en la medición de pasivos por arrendamiento)	2,656,794
Ingresos por renta por subarrendamiento	(114,085)

Las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$6,775,941 y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

Los importes reconocidos en el estado consolidado de flujos de efectivo se muestran a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2019
Pagos de renta – principal	\$ 2,323,791
Pagos de renta – interés	\$ 5,752,506
Altas de activos por derecho de uso	\$ 2,447,597
Modificaciones y actualizaciones	\$ 5,670,229

10. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2017			Diciembre 31, 2018			Modificaciones y actualizaciones			Diciembre 31, 2019	
		Adiciones	Bajas		Adiciones	Bajas		Traspasos			
Terrenos	\$ 2,592,780	\$ -	\$ (39,246)	\$ 2,553,534	\$ 12	\$ (6,669)	\$ -	\$ 3,402	\$ 2,550,279		
Edificios	2,680,000	39,984	(63,476)	2,656,508	22,730	(184,481)	1,654,160	1,802,852	5,951,769		
Instalaciones y mejoras	2,351,195	1,630	15,478	2,368,303	-	(57,028)	-	(658,693)	1,652,582		
Subtotal	7,623,975	41,614	(87,244)	7,578,345	22,742	(248,178)	1,654,160	1,147,561	10,154,630		
Depreciación acumulada	(2,505,268)	(233,422)	14,315	(2,724,375)	(369,977)	61,997	(126,102)	(351,955)	(3,510,412)		
Total	\$ 5,118,707	\$ (191,808)	\$ (72,929)	\$ 4,853,970	\$ (347,235)	\$ (186,181)	\$ 1,528,058	\$ 795,606	\$ 6,644,218		

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendió a \$369,977 y \$233,422, y está incluido en gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El valor razonable estimado de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de \$9,238,994 y \$8,028,001, respectivamente.

Las propiedades de inversión de la Compañía consisten en propiedades comerciales ubicadas en México. La Administración determinó que las propiedades de inversión se agrupan según la naturaleza, las características y el cliente principal de cada propiedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los valores razonables de las propiedades se basan en valoraciones de la Administración. Para calcular el valor de una propiedad comercial se utilizó el enfoque de rentas apropiado a los alquileres generados por las mismas (GRM por sus siglas en inglés).

11. Activos intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2017			Efecto por conversión			Diciembre 31, 2018			Efecto por conversión			Diciembre 31, 2019	
		Adiciones	Bajas	Traspasos				Adiciones	Bajas	Traspasos				
Crédito mercantil	\$ 37,373,196	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (2,383,986)	\$ 34,989,210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 156,151	\$ 35,145,361			
Marcas	914,273	-	-	-	(46,027)	868,246	1,234	-	-	(12,693)	856,787			
Licencias y software	2,622,255	252,728	(4,223)	148,651	(10,594)	3,008,817	290,042	(6,155)	136,142	246	3,429,092			
Clientes	229,790	-	-	-	(14,766)	215,024	-	-	-	4,076	219,100			
Subtotal	41,139,514	252,728	(4,223)	148,651	(2,455,373)	39,081,297	291,276	(6,155)	136,142	147,780	39,650,340			
Amortización acumulada	(1,771,486)	(327,234)	70	500	14,592	(2,083,558)	(479,026)	(177)	329	(4,318)	(2,566,750)			
Total	\$ 39,368,028	\$ (74,506)	\$ (4,153)	\$ 149,151	\$ (2,440,781)	\$ 36,997,739	\$ (187,750)	\$ (6,332)	\$ 136,471	\$ 143,462	\$ 37,083,590			

La Administración de la Compañía concluyó que no existe deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con base en las pruebas de deterioro.

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 gasto por amortización de licencias, software y clientes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendió a \$479,026 y \$327,234, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales en el estado consolidado de resultados integrales.

12. Partes relacionadas

GRI 102-25

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2019	2018
Cuentas por cobrar - neto:		
Walmart Inc.	\$ 95,736	\$ 83,000
Cuentas por pagar:		
C.M.A. - U.S.A., L.L.C.	\$ 695,229	\$ 689,282
Swiss Asia Minor GmbH	101,254	120,005
	\$ 796,483	\$ 809,287
Otras cuentas por pagar:		
Walmart Inc.	\$ 1,248,841	\$ 1,143,739

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. Los saldos con partes relacionadas se consideran recuperables, y por consiguiente, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018, no hubo gastos por incobrabilidad de saldos con partes relacionadas.

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 con CMA USA LLC.
- Comisiones por compras a Swiss Asia Minor GmbH 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 y Sam’s.

Todas las operaciones se realizan en condiciones de mercado.

A continuación, se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Compras y comisiones por importaciones de mercancía para la venta:		
C.M.A. - U.S.A., L.L.C.	\$ 4,432,605	\$ 4,644,211
Swiss Asia Minor GmbH	255,494	247,429
	\$ 4,688,099	\$ 4,891,640
Costos y gastos por asistencia técnica, servicios y regalías:		
Walmart Inc.	\$ 8,158,541	\$ 4,225,378

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Las remuneraciones a los principales funcionarios y al Consejo de Administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
Beneficios a corto plazo	\$ 1,133,350	\$ 1,238,960
Beneficios por terminación	84,491	60,081
Beneficios basados en acciones	167,092	126,434
	<u>\$ 1,384,933</u>	<u>\$ 1,425,475</u>

13. Otras cuentas por pagar

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integra como sigue:

	2019	2018
Pasivos acumulados y otros	\$ 16,250,914	\$ 17,002,963
Dividendos	136,999	5,831,387
Contingencias (Nota 14)	2,131,626	1,699,542
Ingresos diferidos ^(a)	1,348,990	1,583,393
Partes relacionadas (Nota 12)	1,248,841	1,143,739
	<u>\$ 21,117,370</u>	<u>\$ 27,261,024</u>

(a) Los ingresos diferidos representan membresías de Sam’s club, tarjetas de regalo sin redimir e ingresos diferidos por rentas relacionados con las ventas de Vips y Suburbia.

14. Compromisos y contingencias

a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2019, 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
2020	\$ 20,679,381
2021	\$ 1,645,344
2022	\$ 1,712,290
2023	\$ 1,779,233
2024	\$ 1,848,805
2025 en adelante	\$ 16,153,264

La Compañía tiene compromisos por arrendamiento como se muestra en la Nota 9.

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 \$2,131,626 al 31 de diciembre de 2019, (\$1,699,542 al 31 de diciembre de 2018) la cual es presentada en el rubro de otras cuentas por pagar. En opinión de la Compañía, si los resultados de esos procedimientos legales le fueran adversos, no tendrían un efecto negativo significativos ni en lo individual ni en su conjunto.

Las autoridades fiscales realizaron una revisión de la operación de venta de la división de restaurantes Vips a Alsea y emitieron un oficio de liquidación, en el que reclaman el pago de supuestas diferencias en el pago de impuestos, que al 31 de diciembre de 2019 ascienden a \$10,559 millones, que incluye impuestos, multas, recargos y actualización.

No estamos creando una provisión al respecto, ya que los abogados externos y la administración de la Compañía consideran que se cuenta con todos los elementos para sostener la validez de las operaciones realizadas y prevalecer, ya sea en la vía administrativa o judicial.

Se procedió a presentar un recurso de revocación ante las autoridades fiscales, el cual aún se encuentra pendiente de resolución, a efecto de que realicen una adecuada valoración de todos los argumentos que se tienen.

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 10 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 fue 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 20 de junio de 2019, **WALMEX** informó que WMT llegó a un acuerdo global con el Departamento de Justicia (DOJ por sus siglas en inglés) y con la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC por sus siglas en inglés), dando fin a una investigación de siete años en materia de FCPA. Mediante estos acuerdos, que se refieren a conductas ocurridas en el pasado, WMT acordó un pago de \$282.7 millones de dólares. Esta resolución global da por terminadas todas las investigaciones en torno a FCPA de WMT, y sus subsidiarias por el DOJ y la SEC.

Estos acuerdos se refieren a los controles anticorrupción en Brasil, México, India y China, previos a abril de 2011. WMT, bajo la dirección de su Comité de Auditoría, condujo una exhaustiva investigación interna, y cooperó con el DOJ y la SEC, tomando las acciones para establecer un fuerte Programa de Cumplimiento y Anticorrupción a nivel global.

Durante los últimos siete años, WMT invirtió más de \$900 millones de dólares en solicitudes de información e investigación en FCPA, en su Programa Global de Cumplimiento y en mejoras organizacionales. Las acciones de WMT fueron reconocidas por el DOJ y la SEC, en los acuerdos establecidos.

Como parte de la resolución, WMT celebró un acuerdo con el DOJ, quien no enjuiciará o procesará a WMT, si ésta cumple, por un periodo de tres años, con las obligaciones establecidas en el acuerdo. WMT también acordó una orden administrativa con la SEC para resolver los hallazgos relacionados con violaciones de FCPA a los ordenamientos sobre libros y registros y políticas de control interno. Adicionalmente, como parte del acuerdo con el DOJ, Walmart Brasilia, S.a.r.l., una subsidiaria indirecta de WMT, fue declarada culpable ante la Corte Distrital del Distrito Este de Virginia, por violaciones de FCPA en materia de libros y registros.

WMT también acordó con el DOJ, ser monitoreado con un alcance limitado y de forma independiente por un periodo de dos años. Asimismo, WMT acordó reportar a la SEC su Programa de Anticorrupción por un periodo de dos años.

WMT ha adoptado una gran cantidad de medidas para fortalecer su Programa Global de Anticorrupción, robusteciendo sus políticas, procedimientos y controles internos en cada país en donde opera. La NYSE reconoció a la compañía en 2016, con el galardón de “Mejor Gobernanza y Mejor Programa de Riesgo y Cumplimiento”, dentro del grupo de empresas con mayor valor de capitalización de mercado.

WMT acordó realizar un pago total de \$282.7 millones de dólares, divididos de la siguiente forma: \$137.96 millones de dólares al DOJ como multa y \$144.69 millones de dólares en devolución de ganancias más intereses para la SEC. Una multa a Walmart Brasilia S.a.r.l. de \$4.3 millones de dólares, incluido el decomiso, que será deducida de la cantidad adeudada por WMT, derivada del acuerdo con el DOJ. En noviembre de 2017, WMT reveló tener una previsión aproximada de \$283 millones de dólares al DOJ y a la SEC. De esta forma, este monto estaba previsto y no impactará los resultados financieros de WMT.

15. Pasivos por arrendamiento y otros pasivos a largo plazo

En el rubro de pasivos por arrendamiento y otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluyen:

	2019	2018
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	\$ 54,168,291	\$ 14,167,265
Ingreso diferido por rentas	4,522,312	4,881,202
Arrendamiento operativo	-	962,218
Otros	8,097	8,623
	\$ 58,698,700	\$ 20,019,308

16. Impuestos a la utilidad

La provisión del impuesto sobre la renta incluye el impuesto a cargo de las subsidiarias localizadas en México y en el extranjero, el cual es determinado de conformidad con las leyes fiscales vigentes de cada país. Hasta el 31 de diciembre de 2019, las compañías de México determinaron y pagaron el impuesto sobre la renta bajo el régimen general de ley.

Los impuestos aplicados a resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
Impuesto causado	\$ (11,143,214)	\$ (13,034,909)
Impuesto diferido	(161,133)	927,786
Total	\$ (11,304,347)	\$ (12,107,123)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa efectiva de impuestos es del 23.0% y 24.8%, respectivamente. La diferencia con las tasas de impuestos establecidas en las leyes fiscales se debe principalmente 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 2019 y 2018:

	2019	2018
Activo diferido:		
Arrendamientos y otros pasivos a largo plazo	\$ 3,175,816	\$ 3,729,985
Otras cuentas por pagar	2,168,464	1,852,480
Inventarios	826,628	750,551
Obligaciones laborales	789,490	553,700
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar de subsidiarias	908,628	529,079
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	39,540	51,827
	\$ 7,908,566	\$ 7,467,622
Pasivo diferido:		
Inmuebles y equipo	\$ 4,278,470	\$ 5,190,660
Pagos anticipados	988,959	234,830
Otras partidas	221,530	361,442
Adopción CINIIF 23 / Otros impactos	1,252,609	-
	\$ 6,741,568	\$ 5,786,932

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	\$ 11
2027	368,412
2028	915,291
2029	1,745,045
	<u>\$ 3,028,759</u>

Los cambios en los activos y pasivos por impuesto diferidos (neto) al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	\$ 1,680,690	\$ 795,235
Movimiento neto del ejercicio	47,155	1,381,566
Exceso de ejercicios anteriores	(219,828)	(453,838)
Otras partidas de utilidad integral	191,446	(29,380)
Adopción NIIF 16	739,729	-
Adopción CINIIF 23 / Otros impactos	(1,252,609)	-
Efecto por conversión	(19,585)	(12,893)
Saldo a final de año	<u>\$ 1,166,998</u>	<u>\$ 1,680,690</u>

No se esperan impactos materiales para el Grupo derivado de la reforma fiscal promulgada en 2019 y que entrará en vigor a partir de 2020.

17. 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 2019 y 2018:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2019	2018	2019	2018
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,489,633	\$ 1,015,698	\$ 1,528,323	\$ 1,446,924
Activos del plan	(929,670)	(819,595)	-	-
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 559,963</u>	<u>\$ 196,103</u>	<u>\$ 1,528,323</u>	<u>\$ 1,446,924</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2019	2018	2019	2018
OBD al inicio del año	\$ 1,015,698	\$ 1,020,340	\$ 1,446,924	\$ 1,728,121
Costo neto del año cargado a resultados:				
Costo laboral del servicio prestado	141,596	152,112	205,925	180,208
Costo de intereses sobre OBD	97,129	78,675	130,003	144,023
Otras partidas de utilidad integral	358,572	(99,520)	323,897	29,142
Beneficios pagados	(123,362)	(135,909)	(521,263)	(568,705)
Efectos por conversión	-	-	(57,163)	(65,865)
OBD al final del año	<u>\$ 1,489,633</u>	<u>\$ 1,015,698</u>	<u>\$ 1,528,323</u>	<u>\$ 1,446,924</u>

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2019	2018
AP al inicio del año	\$ (819,595)	\$ (756,598)
Rendimiento de los activos del plan	(78,480)	(58,228)
Otras partidas de utilidad integral	5,191	31,776
Aportaciones al plan	(160,075)	(172,278)
Beneficios pagados	123,289	135,733
AP al final del año	\$ (929,670)	\$ (819,595)

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 2019 y 2018, los activos del plan están invertidos a través del fideicomiso en mercado de dinero. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 \$(236,202) y \$451,458, respectivamente.

Los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

	México		Centroamérica	
	2019	2018	2019	2018
Financieros:				
Tasa de descuento	7.45%	9.50%	5.30%-9.37%	3.80%-13.56%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	5.25%	2.50%-7.51%	2.50%-7.51%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.50%	4.00%	2.00%-5.00%	2.00%-7.01%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%	1.20%-4.52%	2.00%-7.01%

Biometría:

Mortalidad
Incapacidad
Edad de retiro

México		Centroamérica	
2019	2018	2019	2018
IMSS 2009 ⁽¹⁾	IMSS-97 ⁽¹⁾	RP-2000 ⁽²⁾	RP-2000 ⁽²⁾
21.10%	21.07%	15.40%	15.40%
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 2019.

OBD al 31 de diciembre de 2019
OBD a la tasa de descuento +1%
OBD a la tasa de descuento -1%
Efecto sobre OBD:
Tasa de descuento +1%
Tasa de descuento -1%

Importe	
\$	3,017,956
\$	2,841,089
\$	3,332,390
\$ (	263,365)
\$	413,334

La tasa de descuento para México 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.

18. Capital contable

- a) En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 21 de marzo de 2019, se acordó:
1. Aprobar que la cantidad máxima que la sociedad podrá utilizar durante 2019 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$5,000,000. No se realizaron compra de acciones propias al 31 de diciembre de 2019.

2. Decretar un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.84 pesos por acción en tres exhibiciones de \$0.28 pesos por acción cada una los días 25 de abril de 2019, 28 de agosto de 2019 y 27 de noviembre de 2019; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo a razón de \$0.91 pesos por acción en tres exhibiciones: \$0.35 pesos el día 25 de abril de 2019, \$0.30 pesos el 28 de agosto de 2019 y \$0.26 pesos el 27 de noviembre de 2019.

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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, el monto de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable asciende a \$66,451,789 y \$77,766,617, respectivamente, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes.

d) El fondo para el plan de acciones al personal cuenta con 158,548,465 acciones de **WALMEX**, que están en un fideicomiso creado para tal fin.

El costo de compensación durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a \$330,777 y \$307,379, respectivamente, el cual no representa una salida de recursos y está incluido en el rubro de gastos generales en el estado consolidado de resultados integral.

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 2017	184,962,474	35.73
Asignadas	35,274,409	45.62
Ejercidas	(46,694,684)	33.39
Canceladas	(13,989,997)	34.50
Saldo al 31 de diciembre de 2018	159,552,202	38.38
Asignadas	41,020,219	49.54
Ejercidas	(30,471,230)	33.38
Canceladas	(11,552,726)	43.34
Saldo al 31 de diciembre de 2019	158,548,465	41.87
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2019	6,620,210	
Al 31 de diciembre de 2018	5,606,718	

Al 31 de diciembre de 2019, las acciones asignadas y disponibles para ejercer correspondientes al fondo para el plan de acciones ascienden a 158,548,465 y 54,903,239, respectivamente.

19. Otras revelaciones de ingresos

a) Los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Membresías	\$ 1,783,884	\$ 1,600,375
Rentas	2,063,744	1,996,618
Venta de desperdicio	555,810	580,113
Bonificaciones de bancos	534,895	494,658
Estacionamiento	83,455	52,266
Total	\$ 5,021,788	\$ 4,724,030

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019, los ingresos por renta incluyen \$593,530 (\$575,280 en 2018) de propiedades de inversión.

b) La Compañía analiza y administra su operación a través de su ubicación geográfica y por formato.

A continuación, se detalla la segregación de los ingresos por contratos con clientes:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
México:		
Autoservicio	61.5%	61.2%
Clubes de precios	20.7%	20.4%
Centroamérica:	17.8%	18.4%

De las ventas netas totales de **WALMEX**, aproximadamente \$9.3 mil millones y \$7.1 mil millones se relacionan con Comercio Electrónico por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

20. 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.

21. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

Ingresos financieros:

Productos financieros
Utilidad por fluctuación cambiaria
Utilidad por cambios en el valor razonable de los derivados

	2019	2018
\$	1,218,687	\$ 1,268,122
	628,208	805,203
	413,161	256,252
\$	2,260,056	\$ 2,329,577

Gastos financieros:

Intereses arrendamiento financiero
Pérdida por fluctuación cambiaria
Pérdida por cambios en el valor razonable de los derivados
Otros gastos financieros

	2019	2018
\$ (	5,752,506)	\$ (1,553,237)
(	619,192)	(630,197)
(	396,321)	(354,448)
(	292,604)	(121,747)
\$ (	7,060,623)	\$ (2,659,629)

Los productos financieros incluyen principalmente los intereses ganados por inversión.

22. 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.

A continuación, se muestra otra información financiera por segmento geográfico:

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019			
Segmento	Utilidad de operación	Gastos Financieros, neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 47,403,081	\$ (4,125,047)	\$ 43,278,034
Centroamérica	6,599,605	(675,520)	5,924,085
Consolidado	\$ 54,002,686	\$ (4,800,567)	\$ 49,202,119

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018			
Segmento	Utilidad de operación	Gastos Financieros, neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 41,981,265	\$ (255,091)	\$ 41,726,174
Centroamérica	7,208,523	(74,961)	7,133,562
Consolidado	\$ 49,189,788	\$ (330,052)	\$ 48,859,736

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019				
Segmento	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total Activos	Pasivos a corto plazo
México	\$ 15,391,225	\$ 13,178,163	\$ 247,035,722	\$ 93,743,256
Centroamérica	5,183,605	3,824,344	67,092,444	21,008,298
Crédito mercantil	-	-	35,145,361	-
Consolidado	\$ 20,574,830	\$ 17,002,507	\$ 349,273,527	\$ 114,751,554

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018				
Segmento	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total Activos	Pasivos a corto plazo
México	\$ 11,694,003	\$ 9,681,218	\$ 213,528,655	\$ 95,519,391
Centroamérica	6,238,575	2,876,370	58,010,968	18,646,101
Crédito mercantil	-	-	34,989,210	-
Consolidado	\$ 17,932,578	\$ 12,557,588	\$ 306,528,833	\$ 114,165,492

El análisis de ingresos por contratos con clientes se presenta en la nota 19.

23. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron aprobados por la Administración y por el Consejo de Administración de la Compañía el 13 de febrero de 2020, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas. Los eventos posteriores se consideran hasta esta fecha.