



Informe
Anual
1999

Wal-Mart, líder en México y el m



Zona	Sam's Club	Bodega Aurrerá	Wal-Mart Supercenter	Aurrerá	Superama	Total Autoservicio	Suburbia	Vips	Total
○ Cd. de México	5	46	7	20	36	114	32	124	270
● Centro	11	17	6	14	2	50	14	42	106
● Noreste	3	2	3	-	-	8	2	13	23
● Noroeste	4	-	4	-	-	8	-	6	14
○ Norte	4	1	4	-	-	9	1	5	15
○ Suroeste	2	2	1	-	-	5	-	6	11
○ Sureste	5	-	2	2	-	9	2	8	19
Total	34	68	27	36	38	203	51	204	458

mundo

Presencia mundial de Wal-Mart

	Tiendas de Descuento	Wal-Mart Supercenters	Sam's Club	Total Unidades
Alemania	-	95	-	95
Argentina	-	10	3	13
Brasil	-	9	5	14
Canadá	166	-	-	166
Corea	-	5	-	5
China	-	5	1	6
Estados Unidos	1,797	710	463	2,970
México	397*	27	34	458
Puerto Rico	9	-	6	15
Reino Unido	232	-	-	232
Total	2,601	861	512	3,974

* Incluyen 68 Bodegas Aurrerá, 36 Aurrerás, 38 Superamas, 51 tiendas de ropa y 204 restaurantes.

Wal-Mart es la cadena comercial más grande del mundo, operando 1,797 tiendas Wal-Mart, 710 hipermercados Wal-Mart Supercenter y 463 Sam's Clubs en los Estados Unidos.

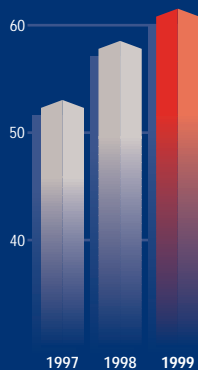
México representó la primera operación internacional por parte de Wal-Mart, en 1991, y actualmente la Compañía opera más de 1,000 establecimientos comerciales en 9 países de América, Europa y Asia.

Datos financieros

1999

Ventas Netas

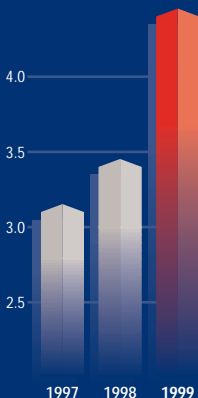
Miles de millones de pesos



Flujo Operativo*

Miles de millones de pesos

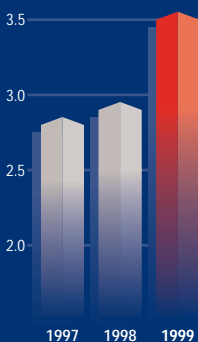
*Utilidad de Operación + Depreciación



Utilidad Neta

Sin partidas extraordinarias

Miles de millones de pesos



	Millones de pesos 1999	Millones de pesos 1998	Incremento %
Ventas Netas	60,776	57,816	5
Utilidad Bruta	12,094	11,305	7
Gastos de Operación	9,038	9,148	(1)
Utilidad de Operación	3,056	2,157	42
Utilidad antes de Partidas Extraordinarias	3,519	2,873	22
Utilidad Neta	3,550	3,124	14
Utilidad por Acción (pesos)	0.774	0.658	18

Nota: Todos los datos de este informe están expresados en pesos de poder adquisitivo constante del 31 de diciembre de 1999.

Indice

Datos sobresalientes	1
Carta a los accionistas	2
Bases de nuestro liderazgo	4
Operaciones multi-formato	6
Resultados y situación financiera	12
Sistemas y distribución centralizada	14
Perspectivas de crecimiento	16
Importancia en el mercado	18
Resumen financiero	19
Consejo de administración	20
Estados financieros consolidados	21

Somos la cadena comercial más importante de México; nuestro accionista mayoritario, Wal-Mart Stores, Inc., es la cadena comercial más grande del mundo.

Nuestro liderazgo es producto de una serie de prácticas operativas y comerciales diseñadas para satisfacer en la forma más eficiente y oportuna las necesidades de nuestros clientes, generando valor para ellos y nuestros accionistas.

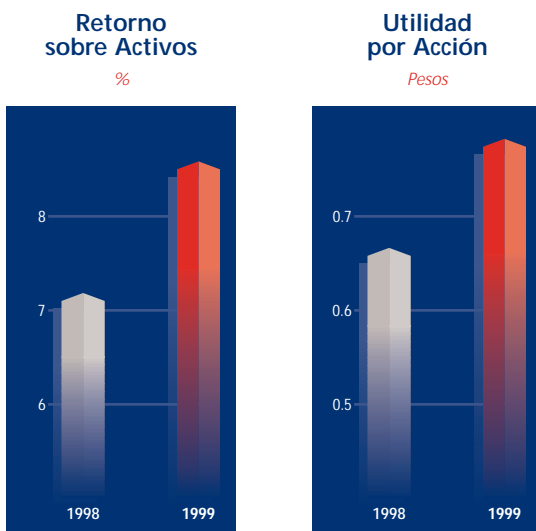
Carta a los accionistas

La utilidad de operación es 42% superior a la obtenida durante el año anterior, y la utilidad neta se incrementó en un 14%.

Durante el ejercicio 1999, nuestra empresa obtuvo resultados muy satisfactorios.

Los logros alcanzados en el combate contra la inflación y en la reducción de tasas de interés, así como la fortaleza mostrada por nuestra moneda, empezaron a traducirse en una mayor capacidad de consumo por parte de la población en general. Lo anterior, aunado a una mejor ejecución de nuestra operación y estrategias comerciales durante el cuarto trimestre, dio como resultado que nuestras ventas totales registraran un crecimiento del 5.1% en términos reales con respecto a los niveles obtenidos durante 1998. Nuestras unidades comparables, aquellas tiendas y restaurantes con más de 12 meses en operación, terminaron el ejercicio con un incremento del 1%. El comportamiento de nuestras ventas durante el cuarto trimestre del año merece mención especial ya que registramos un crecimiento del 5.2% a tiendas comparables y del 9.2% tan sólo durante el mes de diciembre. No obstante el crecimiento obtenido, queda aún mucho por hacer para poder decir que el consumo se ha recuperado del todo, principalmente debido a que los salarios reales continúan deprimidos y su mejoría sólo será paulatina, y a que el sistema financiero ha mantenido restricciones para el otorgamiento de crédito.

Los avances en materia de sistemas de información, distribución y reducción de costos, los cuales alcanzaron el nivel más bajo que la empresa ha reportado en su historia, nos permitieron incrementar nuestra utilidad de operación en un 42% con respecto al año anterior, al representar dicha utilidad el 5% de nuestras ventas. La utilidad neta del ejercicio ascendió a 3,550 millones de pesos, 5.8% de las ventas, y fue 14% superior, también en términos reales, a la obtenida durante el año de 1998. Pese a los buenos resultados alcanzados, estamos convencidos de que aún no obtenemos



todos los beneficios que las inversiones realizadas nos permitirán conseguir y seguiremos esforzándonos en reducir aún más nuestra estructura de costos, lo que redundará en mejores resultados durante los años por venir.

A partir de la integración de todas nuestras operaciones en México en septiembre de 1997, nos hemos dedicado a la tarea de aprovechar al máximo los beneficios que la tecnología y capacidades de Wal-Mart nos pueden brindar y es así como a la fecha todos los sistemas de información, de operación en tienda y logística para nuestros negocios de autoservicio son los mismos con que Wal-Mart opera a nivel mundial.

Igualmente, durante este ejercicio aumentamos nuestra capacidad de distribución centralizada, inaugurando dos centros de distribución para el manejo de frutas y verduras y ampliando el centro de distribución de Suburbia. A la fecha, distribuimos centralmente el 80% de la mercancía que reciben nuestras tiendas.

Los esfuerzos en materia de tecnología, distribución centralizada y reducción de costos tienen como único propósito ofrecer a nuestros clientes la mercancía que desean, oportunamente y al menor costo posible. Al compartir con nuestros proveedores información sobre qué productos demandan nuestros clientes y al invertir en distribución, contribuimos a que sus procesos de producción sean más eficientes y sus costos menores, lo que a su vez nos permitirá obtener mejores condiciones de compra y trasladar dicho beneficio a los consumidores. Llevando hasta sus últimas consecuencias esta filosofía, a mediados del año relanzamos nuestra estrategia de "Precios bajos todos los días", tomando como punta de lanza de este concepto a los hipermercados Wal-Mart Supercenter. El principio básico de esta estrategia es poner a disposición de nuestros clientes todas las capacidades de la empresa para que ellos puedan decidir qué quieren comprar y cuándo quieren hacerlo, con total libertad y siempre al precio más bajo.

La operación multi-formato representa una ventaja competitiva fundamental para nuestra empresa, y en ese sentido 1999 fue un año de gran importancia. Durante el año invertimos 2,129 millones de pesos e inauguramos cinco unidades Bodega Aurrerá, tres Sam's Clubs, tres tiendas Aurrerá, dos supermer-

cados Superama, seis tiendas de ropa Suburbia y dos de Liquidaciones, así como veintitrés restaurantes, generando 9,555 empleos. El crecimiento de nuestra capacidad instalada, medida en términos de metros cuadrados, fue del 8% y del 13% en el número de asientos de restaurante. México es un país con un enorme potencial de crecimiento derivado de la amplitud y juventud de su población; sin embargo, debemos reconocer la dispersión de esa población y las diferencias existentes en poder adquisitivo. Lo que nos permitirá aprovechar con rentabilidad las oportunidades demográficas es nuestra eficiente operación multi-formato, que atiende las necesidades particulares de los consumidores. Nuestro programa de expansión actualmente contempla 30 unidades de autoservicio, 4 tiendas de ropa y 7 restaurantes, lo que requerirá de una inversión superior a los 3,500 millones de pesos.

Cuando vemos hacia el futuro somos optimistas, aún cuando no dejamos de reconocer que las situaciones que limitaron el crecimiento del consumo durante parte de 1999 probablemente continúen presentes durante el futuro cercano.

La tradicional solidez financiera de nuestra empresa se mantiene y al terminar el ejercicio nuestra tesorería cuenta con 9,302 millones de pesos en caja, después de haber invertido a lo largo del año 2,129 millones de pesos en activos fijos y 1,689 millones de pesos en la recompra de 120 millones de nuestras propias acciones. El total de acciones recompradas hasta el 31 de diciembre de 1999 asciende a 273 millones y representa el 5.7% de nuestro Capital Social.

Fortalecidos tanto por los logros alcanzados durante 1999, como por la confianza depositada en esta empresa y en México por Wal-Mart Stores, Inc., refrendamos para con todos nuestros accionistas, nuestro personal, nuestros proveedores y fundamentalmente nuestros clientes, nuestro compromiso de liderazgo y relaciones mutuamente provechosas. A todos ustedes, nuestro agradecimiento por la confianza depositada.



César Fernández González
Presidente del Consejo de Administración

Bases de nuestro liderazgo

Institucionalidad

Las decisiones de negocio se toman en forma profesional y con visión de largo plazo, teniendo como base los mejores intereses de nuestros clientes y accionistas.

Saber que el desarrollo de cada persona depende sólo de su esfuerzo y capacidad, permite tener un equipo altamente motivado.

Operaciones multi-formato

Debido a las diferencias que existen dentro de las distintas regiones y estratos económicos del país, se requiere contar con diferentes formatos de negocio para obtener los niveles de rentabilidad deseados.

Nuestros formatos de negocio son líderes en sus segmentos y nos permiten atender de una manera más eficiente las demandas de los consumidores, teniendo todos en común la capacidad de desplazar grandes volúmenes de mercancía.

Capacidad de generar efectivo

El efectivo que generamos es de carácter operativo ya que es producto de una eficiente rotación y administración de nuestros inventarios.

Poder generar en forma autónoma los recursos financieros necesarios para garantizar un continuo crecimiento, seguirá siendo una gran fortaleza de la empresa.

Integración con Wal-Mart

Formar parte de la empresa comercial más grande del mundo nos proporciona una fundamental ventaja competitiva, al permitirnos acceder a distintas capacidades y conocimientos en los que Wal-Mart es reconocido como líder a nivel mundial. Aspectos concretos que resultan de esta relación son los siguientes:

Sistemas de información y distribución centralizada:

Utilizar los sistemas de información de Wal-Mart nos beneficia al:

- Reducir costos.
- Contar siempre con los últimos desarrollos en ese campo.

- Obtener un nivel de detalle de información que es valioso tanto para nosotros como para nuestros proveedores, quienes pueden adecuar sus procesos de producción a lo que el consumidor demanda.


La distribución centralizada nos permite:

- Garantizar un adecuado flujo de mercancía a nuestras unidades en todo el territorio nacional, evitando faltantes, así como mercancía inmóvil en el piso de venta.
- Reducir el costo de distribución al aprovechar al máximo la capacidad de carga de los transportes que van a cada unidad.
- Uniformar la calidad de los productos que se reciben en nuestras tiendas a lo largo de todo el país.
- Ofrecer a la gran cantidad de pequeños empresarios que existen en nuestro país la oportunidad de vender sus productos a través de nuestras tiendas, sin tener que utilizar una parte importante de sus recursos en inversiones para distribución.

Compras globales:

Los volúmenes de compra que Wal-Mart en su conjunto maneja alrededor del mundo, nos dan acceso a productos y condiciones que prácticamente ninguna otra empresa puede obtener. Nuestros compradores podrán aprovechar esa situación para reducir los costos de adquisición de mercancía atractiva para el mercado mexicano, permitiendo ofrecer a nuestros clientes un valor inigualable.





Atender en forma cada vez más eficiente las necesidades de nuestros clientes es el objetivo de todas las iniciativas, estrategias y políticas que ponemos en práctica.

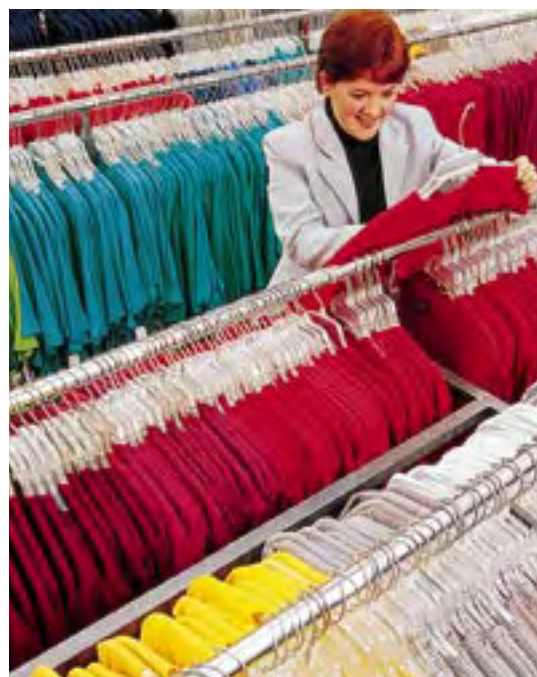
Operaciones multi-formato

Reconocer las distintas necesidades de nuestros clientes nos ha permitido desarrollar formatos de negocio líderes en sus mercados.



Existen 4 zonas del país con gran concentración demográfica y de actividad económica...

	Población	Contribución
	Millones	al PIB nacional %
Ciudad de México y área metropolitana	22	33
Jalisco (Guadalajara)	6	6
Nuevo León (Monterrey)	4	6
Puebla	5	3
Total	37	48



...pero en términos generales la población se encuentra dispersa en pequeñas comunidades.



Densidad de población

Rango de población	Ciudades	Ciudades con presencia de	
		Wal-Mart	México
Más de 1,500,000	4	4	4
de 1,000,000 - 1,500,000	4	4	4
500,000 - 999,999	17	17	17
80,000 - 499,999	55	13	13

Nuestros distintos formatos de negocio tienen características que les permiten servir en forma eficiente las necesidades particulares de distintos tipos de consumidores, sean éstos habitantes de zonas residenciales, zonas populares, grandes urbes metropolitanas o ciudades pequeñas.

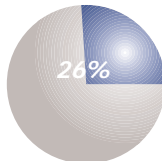
Sam's Club

34 unidades

316,356 m² de piso de ventas

32 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Tiendas al mayoreo con membresía enfocadas a negocios y a consumidores con alto poder adquisitivo. La venta de alimentos representa el 45% de las ventas de este negocio.

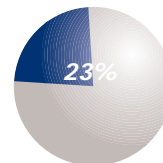
Bodega Aurrerá

68 unidades

347,676 m² de piso de ventas

110 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Tiendas de descuento que ofrecen mercancía básica, principalmente alimentos y artículos domésticos, a bajo precio. La venta de alimentos representa el 50% de las ventas de este negocio.

Bodega Aurrerá es un concepto de negocio ideal para el crecimiento en ciudades pequeñas.



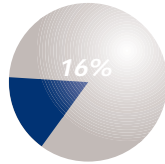
Wal-Mart Supercenter

27 unidades

329,565 m² de piso de ventas

64 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Grandes hipermercados que ofrecen el más amplio surtido de mercancía, desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancía general.

Debido a la amplia variedad de artículos que ofrece, este formato atrae a todo tipo de consumidores.

La línea de alimentos representa el 45% de las ventas de este negocio.

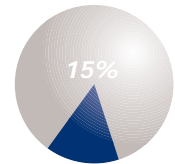
Aurrerá

36 unidades

249,490 m² de piso de ventas

69 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Hipermercados de tamaño medio que ofrecen la canasta total de bienes a todo tipo de consumidores. La venta de alimentos representa el 55% de las ventas de este negocio.



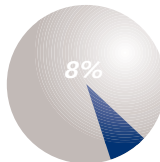
Superama

38 unidades

59,967 m² de piso de ventas

47 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Supermercados ubicados en zonas residenciales de la Ciudad de México y sus alrededores, con especial énfasis en la calidad y la conveniencia.

La venta de alimentos representa el 75% de las ventas de este negocio.



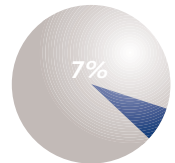
Suburbia

42 unidades

226,260 m² de piso de ventas

12 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Tiendas de ropa dirigidas a familias de ingreso medio, con especial enfoque en la juventud y gran participación de marcas propias.

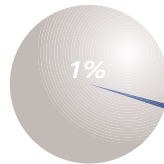
Liquidaciones

9 unidades

17,169 m² de piso de ventas

1.4 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Tiendas de descuento de ropa enfocadas a consumidores de bajos ingresos. Este concepto de tienda tiene bajos costos operativos e instalaciones austeras.



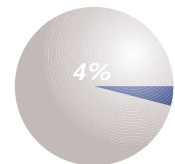
División Restaurantes

204 unidades

44,582 asientos

66 millones de clientes atendidos

participación
en ventas



Cadenas de restaurantes reconocidas por su servicio, calidad, precio y ubicación. Esta división incluye los restaurantes Vips, los restaurantes de cocina mexicana El Portón, así como varios restaurantes de tipo italiano y especializados.



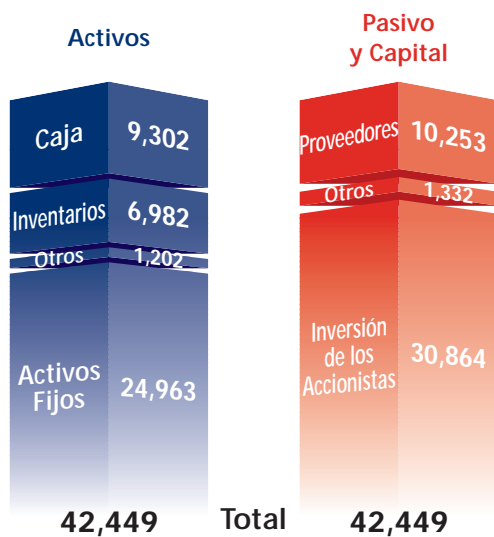
Una vez más, la creatividad,
capacidad y compromiso
de todas y cada una de
las personas que laboran
en la empresa, nos permitió
seguir mejorando en
todos los rubros.

Resultados y situación financiera

Existen todavía importantes oportunidades para incrementar la eficiencia y reducir los costos de nuestras operaciones, lo que se reflejará en aún mejores resultados durante los años por venir.

Balance general consolidado

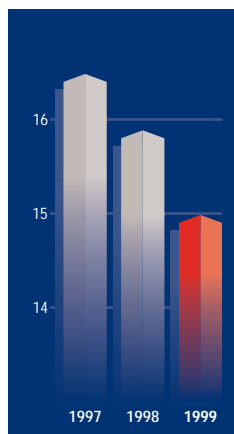
al 31 de diciembre de 1999
Millones de pesos



Apoyadas por un manejo más eficiente de nuestras operaciones y estrategias comerciales, durante el cuarto trimestre del año obtuvimos un crecimiento en ventas a unidades comparables del 5.2% y del 1% para el año completo.

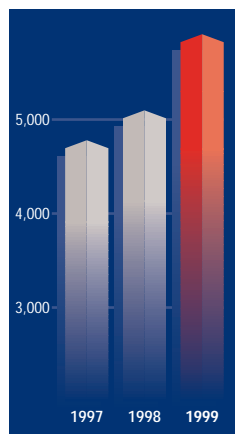
Gastos de Operación

% a ventas



Generación de Efectivo*

Millones de pesos



Los gastos de operación decrecieron el 1% en términos reales respecto al año anterior y representaron tan sólo el 14.9% de las ventas, siendo éste el nivel más bajo de gastos operativos que la empresa haya reportado.

Mantenemos un balance sin deuda y continuamos generando el efectivo suficiente para financiar el crecimiento.

* Utilidad de Operación
+ Depreciación + Intereses Ganados

Sistemas y distribución centralizada

Los avances alcanzados en sistemas de información y distribución centralizada durante 1999 han sido notables.



En el centro de distribución de mercancía seca se consolidó la operación de inventario permanente, así como la operación de cruce de andén por pieza o empaque múltiple, lo que nos permite contar con surtido oportuno sin el problema de inventarios excesivos.

En el caso de frutas y verduras, contamos ya con tres centros de distribución, en la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.

En lo que a sistemas se refiere, todos los formatos de autoservicio cuentan con sistema de resurtido. Adicionalmente, proveedores que representan más del 50% de nuestras compras ya hacen procesos de intercambio de información (EDI) con nosotros.

Centros de distribución actualmente en operación

Mercancía seca, autoservicio	México, D.F.
Mercancía seca, Sam's Club	Monterrey
Frutas y verduras, autoservicio	México, D.F. Guadalajara Monterrey
Carnes y pescados, autoservicio	México, D.F.
Ropa, Suburbia	México, D.F.
Productos secos, alimentos preparados y carnes, Vips	México, D.F.

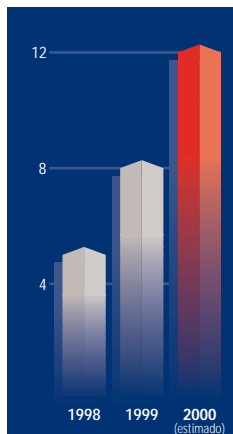




Perspectivas de crecimiento

Los formatos de negocio con que contamos nos permitirán aprovechar en forma rentable las oportunidades que ofrece un país joven y con 100 millones de habitantes.

Crecimiento en la capacidad instalada
%



Durante 1999 incrementamos nuestra capacidad instalada en un 8% con la apertura de 44 unidades de casi todos nuestros formatos, y durante los próximos 18 meses el ritmo de crecimiento continuará. Actualmente tenemos contemplada la apertura de 30 tiendas de autoservicio, 4 tiendas de ropa y 7 restaurantes en todo el país, lo que implica una inversión superior a los 3,500 millones de pesos y un incremento en capacidad instalada del 12%.



100 millones de habitantes

Distribución de la población por edades



Importancia en el mercado

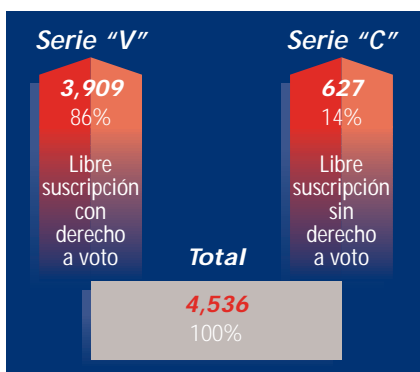
Somos la empresa más importante del Sector Comercio en México y la segunda más importante dentro de todas las emisoras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, tanto por lo que a ventas, como a participación dentro del Índice de la Bolsa se refiere.

Empresas más importantes en la Bolsa Mexicana de Valores

Compañía	Clave de pizarra	Ventas ene - sep 1999 Millones de pesos
1. Teléfonos de México	TELMEX	68,300
2. Wal-Mart de México	WALMEX	40,711
3. Cemex	CEMEX	33,479
4. Alfa	ALFA	28,734
5. Grupo Carso	GCARSO	28,406
6. Fomento Económico Mexicano	FEMSA	27,252
7. Grupo Bimbo	BIMBO	20,591
8. Comercial Mexicana	COMERCI	18,940
9. Vitro	VITRO	18,750
10. Cintra	CINTRA	18,722
11. Grupo Modelo	GMODELO	18,135
12. Desc	DESC	16,895
13. Grupo Gigante	GIGANTE	15,531
14. Organización Soriana	SORIANA	14,124
15. Grupo IMSA	IMSA	12,314

Estructura Accionaria

al 31 de diciembre de 1999
Millones de acciones



Información reportada por las compañías a la Bolsa Mexicana de Valores

Resumen financiero

Millones de pesos	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990
PIB (Crecimiento anual, %)	3.7	4.8	6.8	5.1	(6.2)	4.5	1.9	3.5	4.2	5.2
Inflación (Anual, %)	12.3	18.6	15.7	27.7	52.0	7.1	8.0	11.9	18.8	29.9
Devaluación (Anual, %)	(3.9)	22.5	2.2	2.6	55.7	59.0	(0.3)	1.3	4.3	9.6
Tipo de Cambio (Fin del período, pesos por dólar)	9.50	9.88	8.07	7.89	7.69	4.94	3.11	3.12	3.08	2.95
Tasa de Interés (Cetes 28 días) (Promedio anual, %)	21.47	24.76	19.80	31.35	48.52	14.08	14.88	15.65	19.21	34.76

Resultados

Ventas Netas <i>Crecimiento vs. año anterior</i>	60,776 5%	57,816 11%	52,262 10%	47,476 (7%)	51,120 (6%)	54,531 29%	42,134 6%	39,768 21%	32,946 12%	29,334 26%
Utilidad Bruta <i>Porcentaje a ventas</i>	12,094 19.9%	11,305 19.6%	10,607 20.3%	9,045 19.1%	9,646 18.9%	11,495 21.1%	9,432 22.4%	9,263 23.3%	7,742 23.5%	6,822 23.3%
Gastos de Operación <i>Porcentaje a ventas</i>	9,038 14.9%	9,148 15.8%	8,596 16.4%	7,297 15.4%	8,264 16.2%	8,270 15.2%	6,933 16.5%	6,899 17.3%	5,953 18.1%	5,470 18.6%
Utilidad de Operación <i>Porcentaje a ventas</i> <i>Crecimiento vs. año anterior</i>	3,056 5.0% 42%	2,157 3.7% 7%	2,011 3.8% 15%	1,748 3.7% 26%	1,382 2.7% (57%)	3,225 5.9% 29%	2,500 5.9% 6%	2,364 5.9% 32%	1,790 5.4% 32%	1,351 4.6% (2%)
Flujo Operativo <i>Porcentaje a ventas</i>	4,403 7.2%	3,391 5.9%	3,140 6.0%	2,836 6.0%	2,561 5.0%	4,199 7.7%	3,292 7.8%	3,001 7.5%	2,347 7.1%	1,845 6.3%
Costo Integral de Financiamiento	1,376	1,833	1,501	1,626	2,484	710	1,065	1,215	1,055	1,495
Utilidad antes de Impuestos <i>Porcentaje a ventas</i>	4,530 7.5%	4,026 7.0%	3,722 7.1%	3,497 7.4%	3,865 7.6%	3,734 6.8%	3,543 8.4%	3,454 8.7%	2,895 8.8%	2,889 9.8%
Utilidad antes de Partida Extraordinaria <i>Porcentaje a ventas</i>	3,519 5.8%	2,873 5.0%	2,829 5.4%	2,650 5.6%	2,942 5.8%	2,623 4.8%	2,556 6.1%	2,466 6.2%	2,096 6.4%	2,058 7.0%
Utilidad Neta <i>Porcentaje a ventas</i> <i>Crecimiento vs. año anterior</i>	3,550 5.8% 14%	3,124 5.4% (35%)	4,839 9.3% 46%	3,319 7.0% 4%	3,178 6.2% (9%)	3,499 6.4% 6%	3,314 7.9% 2%	3,245 8.2% 29%	2,511 7.6% 23%	2,049 7.0% 24%

Posición Financiera

Caja	9,302	8,473	8,651	7,065	6,085	5,111	6,214	6,980	4,428	3,019
Inventarios	6,982	5,885	6,378	5,363	5,225	6,409	4,223	3,458	2,574	2,607
Activo Fijo	24,963	24,632	24,003	23,047	25,031	28,027	19,472	13,804	10,167	8,770
Total Activo	42,449	39,901	40,740	39,435	40,058	43,523	32,680	24,880	18,179	14,879
Proveedores	10,253	8,689	9,560	8,340	7,879	9,713	7,300	6,028	4,785	4,280
Inversión de los Accionistas	30,864	29,715	30,266	30,239	30,708	32,154	23,319	15,941	11,213	9,010
Total Pasivo e Inversión de los Accionistas	42,449	39,901	40,740	39,435	40,058	43,523	32,680	24,880	18,179	14,879

Información al Final del Año

Número de Unidades	458	414	388	369	352	331	264	229	208	190
Número de Empleados	70,700	61,145	57,649	49,510	47,129	46,898	39,934	35,321	34,178	31,835
Acciones en Circulación (Millones)	4,536	4,656	4,809	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200

Nota: Información anual comparable para todos los años.

Consejo de administración

Presidente del Consejo

Cesáreo Fernández

Vicepresidente del Consejo

Héctor M. de Uriarte

Consejeros Propietarios

Sergio Amescua

Cesáreo Fernández

Charles M. Holley

Rafael Matute

John B. Menzer

Ignacio Pérez Lizaur

Thomas M. Schoewe

R. Lee Stucky

Héctor M. de Uriarte

Consejeros Suplentes

Mercedes Aragonés

Eduardo Solórzano

Secretario

Enrique Ponzanelli

Comisario Propietario

Alberto Tiburcio

Comisario Suplente

Agustín Aguilar

Estados Financieros Consolidados

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Cifra, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Cifra, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como los estados de resultados, de cambios en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera consolidados que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Cifra, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mancera, S.C.

Integrante de Ernst & Young International



C.P.C. Agustín Aguilar Laurents

México, D.F., 31 de enero de 2000

Informe del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de Cifra, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Cifra, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1999, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí a las asambleas de accionistas y juntas de consejo de administración a las que fui convocado, y obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registro que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por la sociedad, y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior. También en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Cifra, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y los cambios en la situación financiera consolidados, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P.C. Alberto Tiburcio Celorio
Comisario

México, D.F., 31 de enero de 2000

Balances Generales Consolidados

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1999

	31 de diciembre de	
	1999	1998
Activo		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 9,302,113	\$ 8,472,746
Cuentas por cobrar	1,046,394	767,542
Inventarios	6,982,095	5,885,019
Pagos anticipados	155,245	143,248
Suma el activo circulante	17,485,847	15,268,555
Inmuebles y equipo-neto (Nota 4)	24,962,711	24,632,162
Total del activo	\$ 42,448,558	\$ 39,900,717
Pasivo e inversión de los accionistas		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 5)	\$ 10,252,848	\$ 8,688,760
Otras cuentas por pagar	1,273,108	1,404,889
Suma el pasivo a plazo menor de un año	11,525,956	10,093,649
Reserva para prima de antigüedad (Nota 7)	58,598	91,916
Total del pasivo	11,584,554	10,185,565
Inversión de los accionistas (Nota 8):		
Capital social histórico	4,596,804	4,718,417
Actualización	4,557,913	4,564,395
Capital social actualizado	9,154,717	9,282,812
Reserva legal	1,214,591	1,065,667
Utilidades acumuladas	21,352,842	21,164,846
Reserva para recompra de acciones	2,908,103	1,255,947
Resultado acumulado por actualización	(5,064,392)	(4,331,747)
Prima en venta de acciones	1,682,828	1,685,902
Fondo para plan de acciones al personal	(384,685)	(408,275)
Total de la inversión de los accionistas	30,864,004	29,715,152
Total del pasivo e inversión de los accionistas	\$ 42,448,558	\$ 39,900,717

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de Resultados

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1999

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	1999	1998
Ventas netas	\$ 60,776,316	\$ 57,816,208
Costo de ventas	(48,682,765)	(46,511,438)
Gastos de operación	(9,037,699)	(9,148,216)
Utilidad de operación	3,055,852	2,156,554
Producto integral de financiamiento:		
Productos financieros - neto	1,418,479	1,621,897
(Pérdida) utilidad en cambios	(31,515)	315,927
Pérdida por posición monetaria	(11,200)	(104,442)
	1,375,764	1,833,382
Otros productos - neto	98,435	36,503
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación de utilidades a los trabajadores y partida extraordinaria	4,530,051	4,026,439
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores (Nota 9)	(1,011,303)	(1,153,490)
Utilidad antes de partida extraordinaria	3,518,748	2,872,949
Beneficio por amortización de pérdidas fiscales (Nota 9)	31,278	250,593
Utilidad neta	\$ 3,550,026	\$ 3,123,542
Utilidad por acción (en pesos):		
Antes de partida extraordinaria	\$ 0.767	\$ 0.605
Partida extraordinaria	0.007	0.053
Total	\$ 0.774	\$ 0.658

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de Cambios en la Inversión de los Accionistas

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y de 1998
(Notas 1,2 y 8)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1999

	Capital social histórico	Actualización de capital social
Saldo al 1 de enero de 1998	\$ 4,873,600	\$ 4,594,260
Movimientos del fondo para plan de acciones al personal		
Incremento de la reserva legal		
Incremento de la reserva para recompra de acciones		
Recompra de acciones	(155,183)	(29,865)
Resultado por tenencia de activos no monetarios		
Utilidad del ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4,718,417	4,564,395
Movimientos del fondo para plan de acciones al personal		
Incremento de la reserva legal		
Incremento de la reserva para recompra de acciones		
Recompra de acciones	(121,613)	(6,482)
Resultado por tenencia de activos no monetarios		
Utilidad del ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 1999	\$ 4,596,804	\$ 4,557,913

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Reserva legal	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones	Resultado acumulado por actualización	Prima en venta de acciones	Fondo para plan de acciones al personal
\$ 845,204	\$ 19,353,665	\$ 2,248,628	\$ (3,335,466)	\$ 1,685,902	\$ (408,275)
220,463	(220,463)	1,091,898	(996,281)		
	(1,091,898)	(2,084,579)			
	3,123,542				
1,065,667	21,164,846	1,255,947	(4,331,747)	1,685,902	(408,275)
148,924	(148,924)	3,213,106	(732,645)	(3,074)	23,590
	(3,213,106)	(1,560,950)			
	3,550,026				
\$ 1,214,591	\$ 21,352,842	\$ 2,908,103	\$ (5,064,392)	\$ 1,682,828	\$ (384,685)

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1999

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	1999	1998
Operación		
Utilidad antes de partida extraordinaria	\$ 3,518,748	\$ 2,872,949
Cargos a resultados que no requirieron el uso de recursos:		
Depreciación	1,347,544	1,234,889
Reserva para prima de antigüedad	26,552	27,093
	4,892,844	4,134,931
Variación en:		
Cuentas por cobrar	(278,852)	820,500
Inventarios	(1,647,915)	(216,618)
Pagos anticipados	(11,997)	(23,741)
Cuentas por pagar a proveedores	1,564,088	(871,574)
Otras cuentas por pagar	(131,781)	576,924
Prima de antigüedad	(59,870)	(20,789)
Recursos generados por la operación antes de partida extraordinaria	4,326,517	4,399,633
Partida extraordinaria	31,278	250,593
Recursos generados por la operación	4,357,795	4,650,226
Financiamiento		
Recompra de acciones	(1,560,950)	(2,084,579)
Disminución de capital por recompra de acciones	(128,095)	(185,048)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(1,689,045)	(2,269,627)
Inversión		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(2,128,851)	(2,164,930)
Ventas y bajas de inmuebles y equipo	268,952	14,830
Fondo para plan de acciones al personal - neto	20,516	(408,275)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(1,839,383)	(2,558,375)
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones temporales	829,367	(177,776)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	8,472,746	8,650,522
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	\$ 9,302,113	\$ 8,472,746

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas Sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 1999 y de 1998
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 1999
excepto en donde se indique algo diferente

Nota 1 - Actividades de las Compañías:

Cifra, S.A. de C.V. (Cifra o "la Compañía"), es una sociedad mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, cuyo accionista mayoritario es Wal-Mart Stores, Inc., sociedad norteamericana. A su vez Cifra es tenedora del 99.9% de las acciones de las compañías cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Wal-Mart	Operación de 34 (31 en 1998) tiendas Sam's Club de autoservicio de mayoreo con membresía y 27 hipermercados Wal-Mart Supercenter con departamentos de ropa, mercancías generales y supermercado.
Tiendas Aurrerá	Operación de 68 (63 en 1998) bodegas de descuento Bodega Aurrerá, 38 (36 en 1998) supermercados Superama y 36 (33 en 1998) tiendas de autoservicio Aurrerá.
Suburbia	Operación de 42 (36 en 1998) tiendas Suburbia y 9 (7 en 1998) tiendas de descuento Liquidaciones especializadas en ropa y moda para toda la familia.
Vips	Operación de 165 (152 en 1998) restaurantes Vips de comida internacional, 29 (22 en 1998) restaurantes El Portón de comida mexicana y 10 (7 en 1998) restaurantes especializados en comida italiana.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas corporativas	Prestación de servicios profesionales a las compañías del grupo.

Nota 2 - Principales Políticas de Contabilidad:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más importantes:

- Los estados financieros consolidados incluyen los de Cifra y los de todas sus subsidiarias que se agrupan como se señala en la Nota 1. Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación.
- Los estados financieros consolidados incluyen el reconocimiento integral de los efectos de la inflación en la información financiera de conformidad con los lineamientos del Boletín B-10 y sus documentos de adecuaciones, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP).
- Las inversiones temporales se expresan a su costo histórico más intereses devengados, que es similar a su valor de mercado.
- Los inventarios se registran al costo promedio, que se calcula en su mayoría a través del método de detallistas. En virtud de la alta rotación que tienen los inventarios, se estima que el costo así determinado es similar a su costo de reposición a la fecha del balance general.

- e. Los inmuebles y equipo se registran al costo de adquisición y se actualizan a través del método de cambios en el nivel general de precios, como se explica en la Nota 4.

La depreciación de los inmuebles y equipo, se calcula por el método de línea recta a las tasas que se muestran a continuación:

	Tasa anual
Edificios	3%
Mobiliario, equipo e instalaciones	5% al 25%

- f. Los conceptos que surgen por la incorporación de los efectos de la inflación en los estados financieros se explican a continuación:

La actualización del capital social representa la cantidad necesaria para mantener las aportaciones en términos de poder adquisitivo al fin del período, y se determina aplicando a la inversión histórica, factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

El resultado acumulado por actualización incluye el resultado acumulado por posición monetaria a la fecha de la incorporación inicial de los efectos de la inflación en los estados financieros. También incluye el resultado por tenencia de activos no monetarios (RETANM), que representa el cambio en el nivel específico de precios de dichos activos en relación al INPC.

El resultado por posición monetaria se calcula aplicando factores derivados de los cambios en el poder adquisitivo del peso durante el año, a los activos y pasivos monetarios netos mantenidos durante el ejercicio.

- g. El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por acciones de Cifra que se presentan a su costo de adquisición actualizado por el INPC, para otorgar opciones de compra a los empleados de las compañías del Grupo, con base en la autorización concedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el valor actualizado de las acciones y el valor al que fueron asignadas a los empleados de las compañías subsidiarias, una vez deducido el impuesto sobre la renta correspondiente. Este importe es susceptible de reparto a los accionistas.

- h. La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados en los términos de la Ley Federal del Trabajo, se reconocen como costos de los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por un perito independiente.

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

- i. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las fluctuaciones cambiarias se aplican a resultados.

- j. A partir del 1 de enero de 2000, entró en vigor el nuevo Boletín D-4 "Tratamiento Contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad" emitido por el IMCP; mediante el cual se modifican las reglas de valuación del impuesto sobre la renta diferido (impuestos diferidos). En términos generales el nuevo Boletín, requiere la determinación de impuestos diferidos básicamente por todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, aplicando la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha de emisión de los estados financieros. Hasta el 31 de diciembre de 1999, sólo se reconocían impuestos diferidos sobre las diferencias temporales que se consideraban no recurrentes y cuya materialización podía preverse en un período definido.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está cuantificando el impacto proveniente de la adopción de estas nuevas disposiciones, cuyo efecto se estima representará una disminución del capital contable.

El nuevo Boletín no cambia en forma significativa la contabilización de la participación de utilidades a los trabajadores.

Nota 3 – Información por Segmentos:

A continuación se presenta la información por segmentos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998:

	Autoservicio		Otros Segmentos	
	1999	1998	1999	1998
Ventas	\$ 53,709,363	\$ 50,958,226	\$ 7,066,953	\$ 6,857,982
Activos	\$ 26,354,189	\$ 24,789,260	\$ 6,038,831	\$ 5,922,281
Pasivos	\$ 9,822,918	\$ 8,436,990	\$ 1,354,955	\$ 1,360,916

Nota 4 – Inmuebles y Equipo:

De conformidad con el 5º Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 modificado, los activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1996, que se encontraban actualizados por avalúos preparados por peritos independientes, se actualizan desde esa fecha a través del método de cambios en el nivel general de precios. Los activos fijos adquiridos con posterioridad a esa fecha, se registran a valores históricos y se actualizan a través del método de cambios en el nivel general de precios.

Los inmuebles y equipo se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	1999	1998
Terrenos	\$ 9,955,965	\$ 9,769,389
Edificios	\$ 8,975,217	\$ 8,438,844
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	4,063,340	3,771,587
	13,038,557	12,210,431
Menos: Depreciación acumulada	3,660,601	3,132,189
	\$ 9,377,956	\$ 9,078,242
Mobiliario y equipo	\$ 9,849,645	\$ 9,032,055
Menos: Depreciación acumulada	4,514,933	3,813,759
	\$ 5,334,712	\$ 5,218,296
Obras en proceso	\$ 294,078	\$ 566,235
Total	\$ 24,962,711	\$ 24,632,162

Las rentas cargadas a resultados ascendieron a \$618,120 en 1999 y \$585,757 en 1998.

Nota 5 – Saldos y Operaciones con Partes Relacionadas:

Las cuentas por pagar incluyen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
	1999	1998
Wal-Mart Stores, Inc.	\$ 85,561	\$ 76,049
CMA USA, L.C.	256,601	292,472
	\$ 342,162	\$ 368,521

En 1999 y 1998 se llevaron a cabo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
	1999	1998
Pago de servicios y regalías	\$ 374,827	\$ 360,335
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 1,307,881	\$ 1,484,522

Nota 6 - Activos, Pasivos y Compromisos en Moneda Extranjera:

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

	31 de diciembre de	
	1999	1998
	Miles de dólares (US\$)	
Activos	US\$ 186,631	US\$ 188,556
Pasivos	US\$ 69,488	US\$ 56,770
Compromisos	US\$ 110,950	US\$ 125,305

Al 31 de diciembre se tienen compromisos por adquisición de equipo por US\$98,240 (US\$91,602 en 1998) y por compras de mercancía para la venta por US\$12,710 (US\$33,703 en 1998).

El monto de las importaciones de bienes y servicios efectuadas por la Compañía (excluyendo las de activo fijo) se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	1999	1998
Mercancía para la venta	US\$ 205,802	US\$ 217,101
Asistencia técnica, servicios y regalías	US\$ 39,848	US\$ 37,207

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 1999 utilizado para valuar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera fue de \$9.495 por dólar (\$9.876 al 31 de diciembre de 1998); a la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$9.5925 por dólar.

Nota 7 - Prima de Antigüedad:

Durante el año 1999, la Compañía constituyó un fondo en fideicomiso para hacer frente al pago de esta obligación, en el que los empleados no contribuyen.

A continuación se detallan los activos, pasivos y costos derivados de la prima de antigüedad conforme al estudio actuarial, así como las premisas utilizadas:

	31 de diciembre de	
	1999	1998
Obligaciones por Beneficios Actuales	\$ 89,556	\$ 80,211
Obligaciones por Beneficios Proyectados	\$ 102,612	\$ 91,916
Activos del Plan	44,014	—
Pasivo Neto Proyectado	\$ 58,598	\$ 91,916
Costo Neto del Período	\$ 26,552	\$ 27,093

Para 1999 y 1998, la tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor presente de la obligación laboral fue de 5.5% (tasa neta). La tasa de crecimiento salarial fue de 2.5% (tasa neta).

Nota 8 - Inversión de los Accionistas:

a. Asambleas ordinarias de accionistas:

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de marzo de 1999 se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Incremento a la reserva legal por \$139,047 (pesos históricos) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$148,924.
2. Incremento a la reserva para recompra de acciones por \$3,000,000 (pesos históricos) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$3,213,106.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 1998 se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Incremento a la reserva legal por \$174,071 (pesos históricos) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$220,463.
2. Incremento a la reserva para recompra de acciones por \$862,130 (pesos históricos) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$1,091,898.

b. Los accionistas de la Compañía tienen aprobada una reserva para la recompra de acciones de conformidad con la Ley del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 1999 se han adquirido un total de 161,065,902 acciones Serie "C" (101,235,000 en 1998) y 112,061,000 Serie "V" (51,891,000 en 1998); esta recompra ha implicado reducir el capital social en \$276,796 (\$155,183 en 1998) a valor teórico histórico equivalente a \$313,143 (\$185,048 en 1998) a valor actualizado. La diferencia de \$1,560,950 (\$2,084,579 en 1998), con el precio de adquisición de las acciones se aplicó contra la reserva para recompra de acciones previamente creada.

c. Durante 1999 empleados del Grupo ejercieron opciones de acciones, disminuyendo el fondo para plan de acciones al personal.

d. El capital social histórico al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se integra como se muestra a continuación:

Capital Social	1999	1998
Fijo	\$ 525,000	\$ 525,000
Variable	4,071,804	4,193,417
Total	\$ 4,596,804	\$ 4,718,417

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

Serie	Número de acciones	
	1999	1998
Serie "V" ordinarias, de suscripción libre.	3,909,124,724	3,969,294,724
Serie "C" sin derechos corporativos, de suscripción libre	626,748,374	686,579,276
Total de acciones	4,535,873,098	4,655,874,000

El capital social máximo autorizado asciende a \$5,250,000 (pesos históricos).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el capital social incluye \$508,380 (pesos históricos) de utilidades capitalizadas y \$899,636 (pesos históricos) de capitalización de cuentas de actualización.

- e. El reparto de utilidades y las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN), de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE) y de la cuenta de capital de aportación (CUCA), causarán impuesto conforme a lo dispuesto en los artículos 10-A y 121 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Las utilidades que se distribuyan a través de dividendos o de reducciones de capital, son objeto de una retención a cargo de los accionistas, personas físicas y residentes en el extranjero, del 5% sobre la cantidad que resulte de multiplicar la utilidad distribuida por el factor de 1.5385.

Nota 9 - Impuesto sobre la Renta:

La Compañía y sus subsidiarias tienen autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar su resultado fiscal sobre bases consolidadas.

Las provisiones de impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores no son proporcionales a las tasas establecidas por las disposiciones correspondientes, debido a la existencia de diferencias temporales recurrentes o cuya materialización en el futuro no está definida por las que no se registran impuestos diferidos conforme a las normas contables vigentes en México, así como por diferencias permanentes entre la utilidad contable y la fiscal.

Al 31 de diciembre de 1999 se tienen pérdidas fiscales por \$460,588, cuyo plazo para su amortización expira como se muestra a continuación:

Año de expiración	Importe
2004	\$ 6,275
2006	26,561
2007	111,401
2008	1
2009	316,350
	\$ 460,588

Información para inversionistas

Mercado de cotización:

Bolsa Mexicana de Valores



Relación con inversionistas:

Federico Casillas
(mfcasil@wal-mart.com)

Mariana Rodríguez
(mm9rodr@wal-mart.com)

Teléfono: (52) 52 83 0100 ext. 8289

Programa patrocinado de ADR's:

Morgan Guaranty Trust
Company of New York
(Depositary bank)
60 Wall Street, 36th floor
New York, NY 10260-0060
Teléfono: (1) 888 218 4375

Oficinas corporativas:

Bld. Manuel Avila Camacho 647
Delegación Miguel Hidalgo
11220 México, D.F.
México
Teléfono: (52) 52 83 0100

Dirección de Internet:

www.walmartmexico.com.mx





Wal-Mart de México, S.A. de C.V.

Oficinas Corporativas

Blvd. Manuel Avila Camacho 647

Delegación Miguel Hidalgo

11220 México, D.F.

Teléfono (52) 52 83 0100

www.walmartmexico.com.mx