

WAL★MART
MEXICO

INFORME ANUAL 2001

WAL★MART
MEX

Nuestra gente hace la diferencia



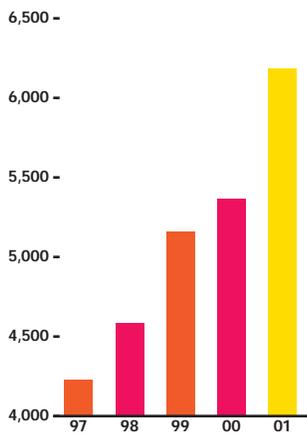
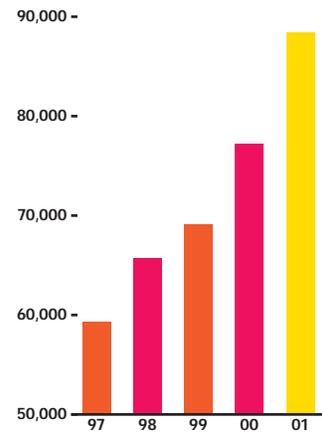
WAL★MART
MEXICO

índice

Datos Financieros	1
Carta a los Accionistas	2
Resultados del Año	4
Precios Bajos Todos los Días	6
Productividad	8
Crecimiento	10
Modernización de Nuestras Unidades	12
WALMEX en el Mercado	14
Capital Humano	16
WALMEX y la Comunidad	18
Resumen Financiero	20
Estados Financieros Consolidados	21

Datos Financieros

+ 15%
Ventas Netas
 Millones de pesos

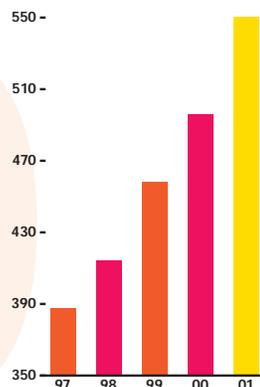


+ 15%
Utilidad antes de Impuestos
 Millones de pesos

	millones de pesos		incremento
	2001	2000	%
Ventas Netas	88,541	77,201	15
Utilidad Bruta	18,008	15,468	16
Gastos de Operación	12,893	11,381	13
Utilidad de Operación	5,115	4,087	25
Utilidad antes de Impuestos	6,182	5,374	15
Utilidad Neta de Impuestos	4,194	3,723	13

Nota: Todos los datos de este informe están expresados en pesos de poder adquisitivo constante del 31 de diciembre de 2001.

+ 550
Número de Unidades





Sam's Club

Tiendas al mayoreo con membresía, enfocadas a negocios y a consumidores que compran por volumen. La venta de alimentos representa el 47% de las ventas totales de este negocio.

46 unidades
412,427 m² de piso de venta
52 millones de clientes atendidos



Bodega

Tiendas de descuento austeras que ofrecen un surtido limitado de mercancía básica, principalmente alimentos y artículos domésticos. La venta de alimentos representa el 48% de las ventas de este negocio.

105 unidades
528,375 m² de piso de venta
157 millones de clientes atendidos



Wal-Mart Supercenter

Hipermercados que ofrecen el más amplio surtido de mercancía, desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancías generales. Los alimentos representan el 45% de las ventas de este negocio.

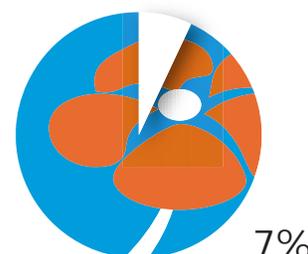
62 unidades
582,369 m² de piso de venta
133 millones de clientes atendidos



Superama

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 70% de las ventas de este negocio.

44 unidades
70,779 m² de piso de venta
52 millones de clientes atendidos



Suburbia

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

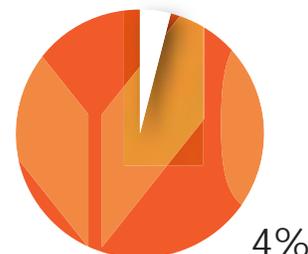
51 unidades
255,977 m² de piso de venta
14 millones de clientes atendidos



Restaurantes

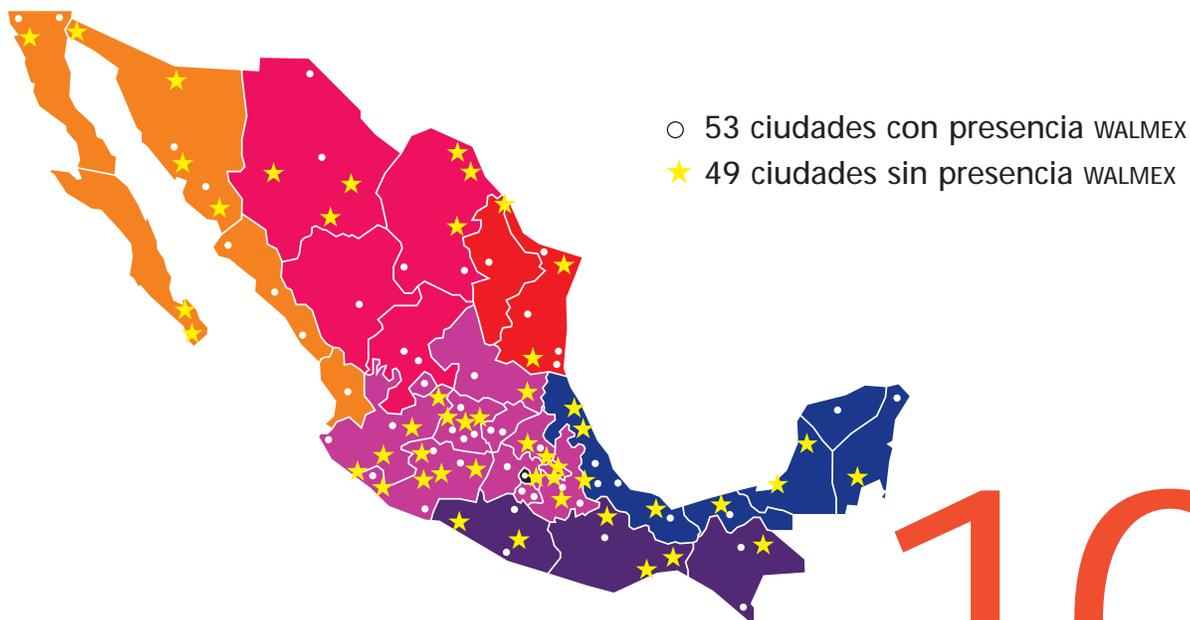
Cadenas de restaurantes reconocidas por su servicio, calidad, precio y ubicación. Esta división incluye los restaurantes Vips, los restaurantes de comida mexicana El Portón y restaurantes tipo italiano, Ragazzi.

242 unidades
53,215 asientos
76 millones de clientes atendidos



Cobertura Geográfica

zona	sam's club	bodega	wal-mart supercenter	superama	total autoservicio	suburbia	vips	total
● Cd. de México	7	56	25	39	127	30	141	298
○ Centro	13	36	14	5	68	14	45	127
○ Noreste	5	2	3	–	10	3	18	31
○ Norte	6	2	7	–	15	1	9	25
○ Noroeste	7	–	6	–	13	–	7	20
○ Sureste	5	2	6	–	13	3	15	31
○ Suroeste	3	7	1	–	11	–	7	18
Total	46	105	62	44	257	51	242	550



102

Existen oportunidades de **crecimiento** en al menos ciudades a lo largo del territorio nacional.

Carta a los Accionistas

Durante un año caracterizado por la incertidumbre y la falta de crecimiento económico, la creatividad, dedicación y capacidad de todos nuestros asociados nos permitieron obtener, una vez más, resultados récord en términos de ventas, utilidad de operación y utilidad antes de impuestos.

Las ventas netas correspondientes al ejercicio 2001 ascendieron a 88,541 millones de pesos, monto que representa un crecimiento del 15% en términos reales, una vez descontada la inflación del periodo, con respecto a los niveles alcanzados durante el año 2000. El incremento a tiendas comparables, es decir, aquellas unidades que tienen por lo menos un año en operación, fue del 5.7% y son ya 19 meses consecutivos en los que la empresa ha reportado crecimiento en ventas a unidades iguales. Todos nuestros formatos de negocio, así como todas las regiones del país reportaron un alza en ventas, resultado de la cada vez mayor aceptación de nuestra política de "Precios Bajos Todos los Días". Dicha aceptación se refleja en un crecimiento del 12.3% en el número de clientes atendidos y del 2.1% en el importe promedio de compra.

La captación de un mayor número de clientes y el incremento de los importes de compra se logran ofreciendo no solamente los mejores productos y precios del mercado, sino también la mejor experiencia de compra, por lo que los trabajos realizados para modernizar nuestra planta comercial fueron de gran importancia. Durante el año convertimos en Wal-Mart Supercenters o en Bodegas, todas las tiendas Aurrerá que hasta finales del año 2000 teníamos en operación. La conversión se llevó a cabo manteniendo en todo momento nuestras tiendas abiertas al público y nos permitió concentrar en un solo formato de hipermercado toda la variedad de mercancía que anteriormente ofrecían Aurrerá y Supercenter, así como adecuar de mejor manera nuestra oferta de productos básicos, propia de una tienda Bodega, a las necesidades cambiantes de nuestros clientes. El crecimiento en ventas post-conversión en la gran mayoría de las unidades fue superior al promedio del negocio, lo que demuestra el éxito de esta decisión. Además de la transformación de las antiguas unidades Aurrerá, durante el año iniciamos un programa de modernización de nuestros supermercados Superama. Son ya diez las unidades remodeladas y la aceptación del público ha sido también muy satisfactoria.

Para poder ofrecer "Precios Bajos Todos los Días" en forma consistente y productiva, es condición fundamental que nuestra empresa maneje "Costos Bajos Todos los Días". Es aquí donde nuestras relaciones con proveedores y los avances logrados en productividad y distribución desempeñan un papel destacado.

En el mes de septiembre firmamos un convenio con Nacional Financiera para apoyar a más de 3,000 micro, pequeñas y medianas empresas proveedoras de nuestros distintos formatos de negocio. El convenio contempla no sólo el acceso a fuentes de financiamiento para capital de trabajo, sino también a programas de capacitación y modernización desarrollados conjuntamente por NAFIN y diversas instituciones públicas y privadas.

Además de este programa de apoyo, hemos establecido programas de desarrollo para proveedores pequeños o regionales, lo cual nos permite ofrecer mercancía exclusiva a nuestra clientela para agregar más valor a su experiencia de compra.

El año 2001 fue de importantes logros en términos de productividad. Nuestras ventas por metro cuadrado crecieron 4.7% con respecto al año anterior y los gastos de operación representaron tan sólo el 14.6% de las ventas, el nivel más bajo en la historia de la compañía. Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación aumentó 25% en comparación con el año 2000, mientras que el flujo operativo, medido como utilidad de operación más depreciación, lo hizo en 19%.

En lo que a Logística y Distribución se refiere, el pasado mes de noviembre inauguramos en la Ciudad de México un nuevo Centro de Distribución para Sam's Club y estamos trabajando en la construcción de otro Centro en la ciudad de Guadalajara que manejará mercancía seca para todos los formatos de autoservicio. Durante el año, nuestros 4,200 asociados dedicados a estas tareas lograron desplazar más de 150 millones de cajas, lo que representa un incremento de más del 20% con respecto al año anterior. El incremento del volumen desplazado en el caso de perecederos también fue muy importante, más del 17%.

Este año fue especialmente destacado en términos del crecimiento de la empresa. En la pasada Asamblea Anual de Accionistas anunciamos un programa de crecimiento de 18 meses que contemplaba la apertura de 62 unidades de negocio. Me complace informar que en sólo 12 meses hemos cubierto dicho programa prácticamente en su totalidad. Inauguramos 61 unidades incluyendo 8 Sam's Clubs, 6 Wal-Mart Supercenters, 15 Bodegas, 4 Superamas, 2 tiendas Suburbia y 26 restaurantes. La desaceleración económica que vivimos, temporal y explicable en gran medida por fenómenos externos, no altera nuestra visión a largo plazo, ni nuestro optimismo respecto a las expectativas de crecimiento del país. Con esa convicción, el programa de crecimiento para los próximos 18 meses contempla la apertura de 67 unidades, lo que implicará un incremento del 13% en el piso de ventas y del 10% en el número de asientos de restaurante. La inversión en activos fijos contemplada para este programa superará los 6,000 millones de pesos y será financiada con recursos propios. Al 31 de diciembre de 2001 nuestro balance muestra una posición en efectivo que asciende a 9,399 millones de pesos, sin deuda.

El optimismo con que vemos a futuro y lo logrado a la fecha se basa en el compromiso y talento de nuestros 84,607 asociados, quienes constituyen nuestra mayor fortaleza. Tomamos con gran seriedad el compromiso de ofrecer un ambiente laboral que permita a cada uno lograr sus metas de desarrollo en función de su mejor esfuerzo. Durante el año creamos 9,817 nuevas plazas de trabajo e invertimos más de 3.3 millones de horas hombre en actividades encaminadas a capacitar cada vez mejor a nuestra gente.

El compromiso social hacia nuestra gente es de la mayor importancia, pero no se detiene ahí. Por ello, es gran motivo de orgullo haber obtenido por parte del Centro Mexicano para la Filantropía, A.C. (CEMEFI) el reconocimiento como "Empresa Socialmente Responsable". Esta distinción, otorgada por primera vez en el país, se da a las compañías por su ética empresarial, cuidado y preservación del medio ambiente y vinculación con la comunidad. Ser un buen ciudadano corporativo es uno de nuestros objetivos primordiales y continuaremos poniendo todo nuestro esfuerzo en beneficio de la comunidad.

El año 2001, pese a un entorno difícil, fue muy satisfactorio para nosotros. Quiero agradecer a nuestros accionistas, proveedores y en especial a nuestros asociados y clientes, la confianza depositada. Estamos convencidos de que los años por venir serán aún mejores.

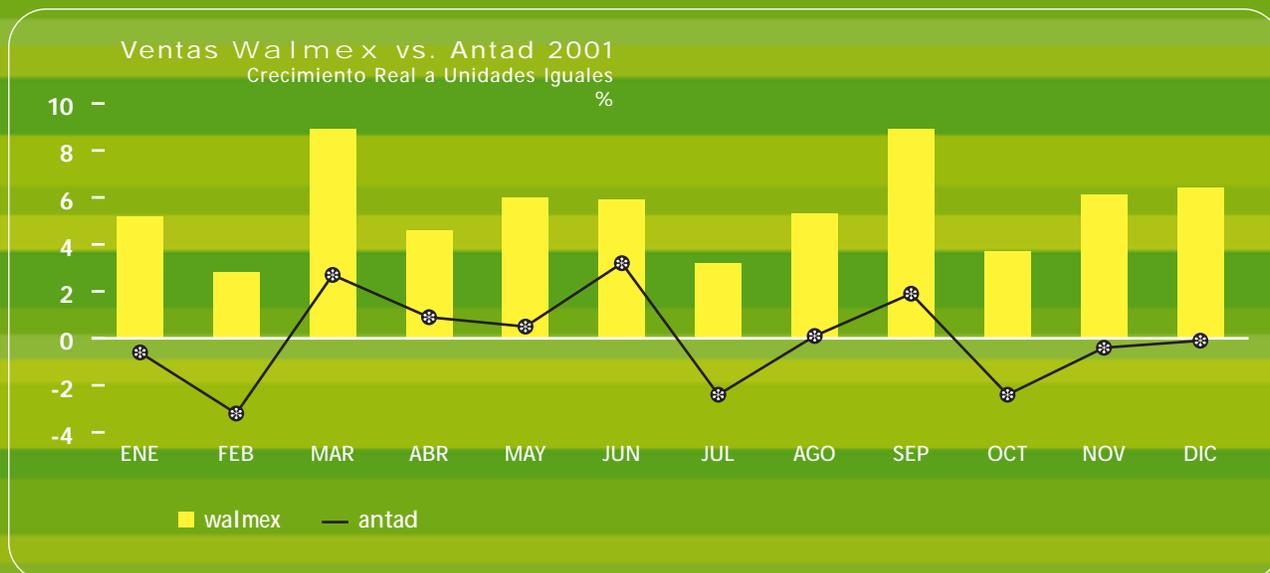


Cesáreo Fernández González
Presidente del Consejo de Administración

Resultados del Año

Durante 2001, la compañía alcanzó los mejores resultados de su historia.

Las ventas ascendieron a 88,541 millones de pesos, lo que representó un crecimiento del 15% respecto al nivel obtenido en el año 2000. Para nosotros es particularmente importante el hecho de que durante los 12 meses del año nuestros crecimientos en ventas fueron superiores a los de la industria en su conjunto, según cifras reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (antad).



Los altos niveles de ventas y nuestra eficiente estructura de costos nos permitieron obtener una utilidad de operación que ascendió a 5,115 millones de pesos y creció 25% sobre el nivel del año anterior. Por su parte, el flujo operativo, definido como utilidad de operación más depreciación, creció un 19% con respecto al año anterior y sumó 6,806 millones de pesos. La utilidad antes de impuestos y la utilidad neta también registraron importantes crecimientos.

Nuestra situación financiera continúa siendo muy sólida, como lo muestra nuestro balance sin deuda. Al cierre del ejercicio la posición de efectivo ascendió a 9,399 millones de pesos, no obstante haber pagado en el mes de marzo un dividendo por 2,070 millones de pesos e invertido durante el año 4,859 millones de pesos en activos fijos y recompra de acciones.

+19%

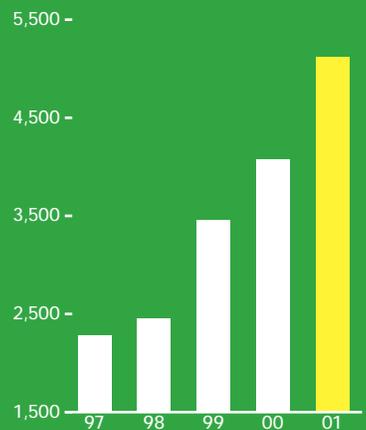
Flujo Operativo

Millones de pesos



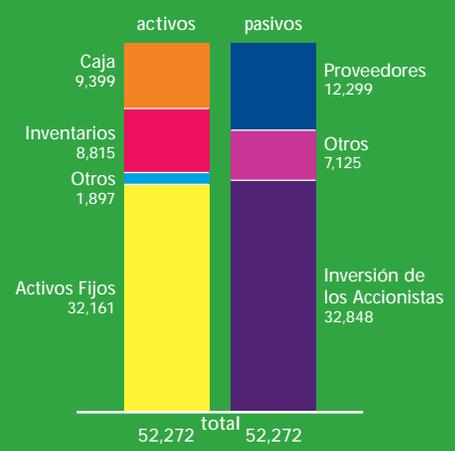
Utilidad de Operación

Millones de pesos



Balance General Consolidado 2001

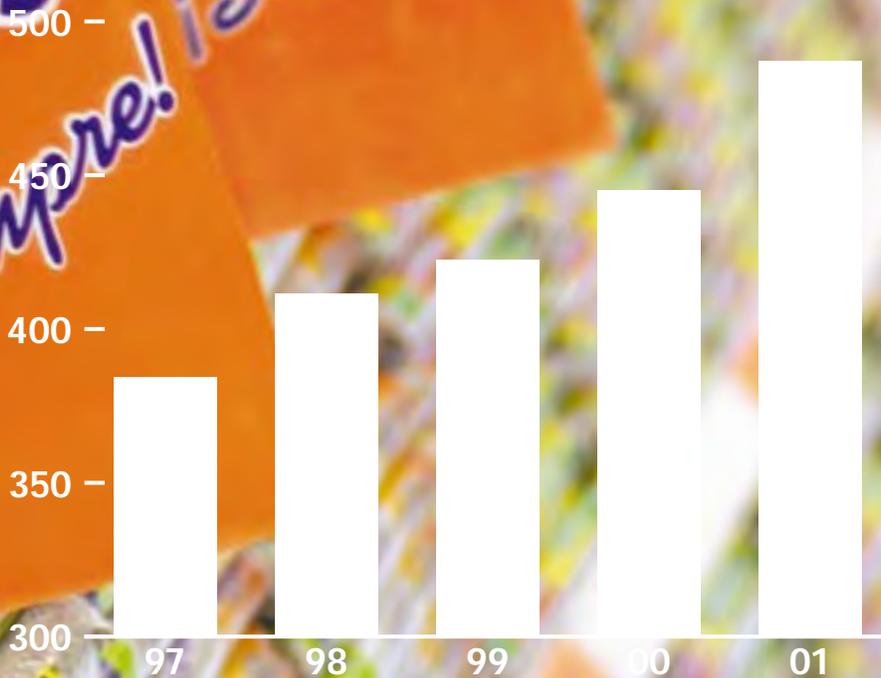
Millones de pesos



484

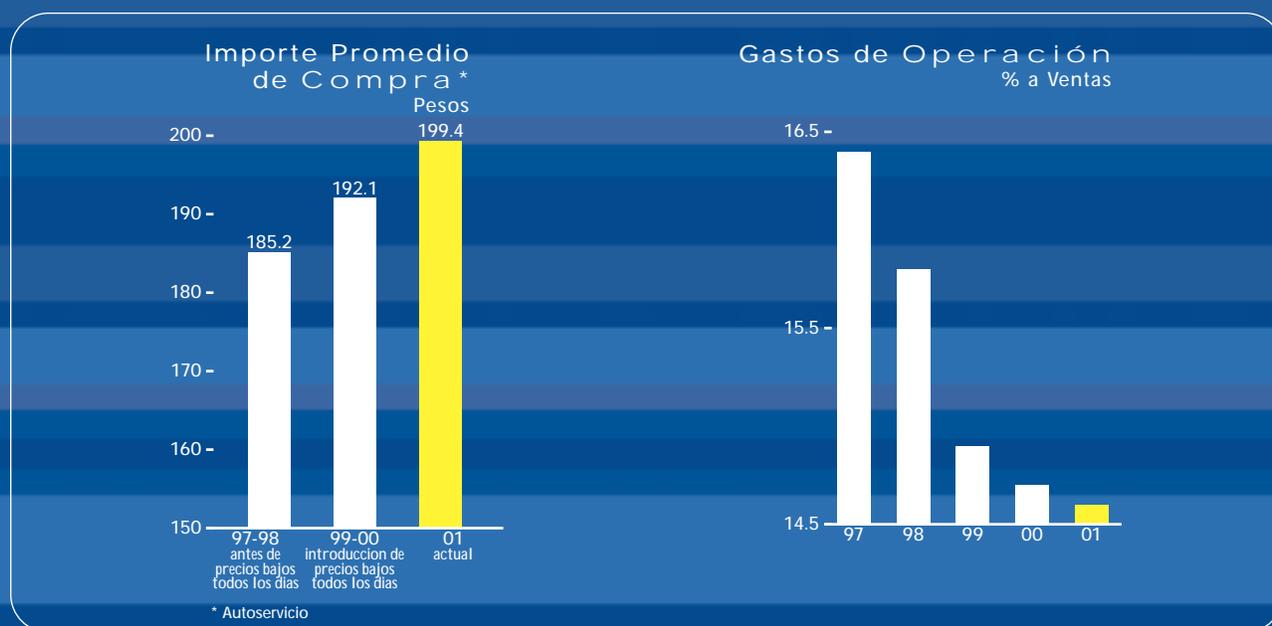
millones

Cientes Atendidos
Millones



Precios Bajos Todos los Días

Nuestra filosofía de "Precios Bajos Todos los Días" se consolidó durante el año como la forma más innovadora y aceptada de hacer negocios dentro del sector comercial en México, permitiéndonos obtener la preferencia de un mayor número de clientes e incrementar el importe promedio de compra.



A lo largo del año atendimos a 484 millones de personas, cifra que representa casi cinco veces la población total del país, con un gasto promedio por persona de 183 pesos.

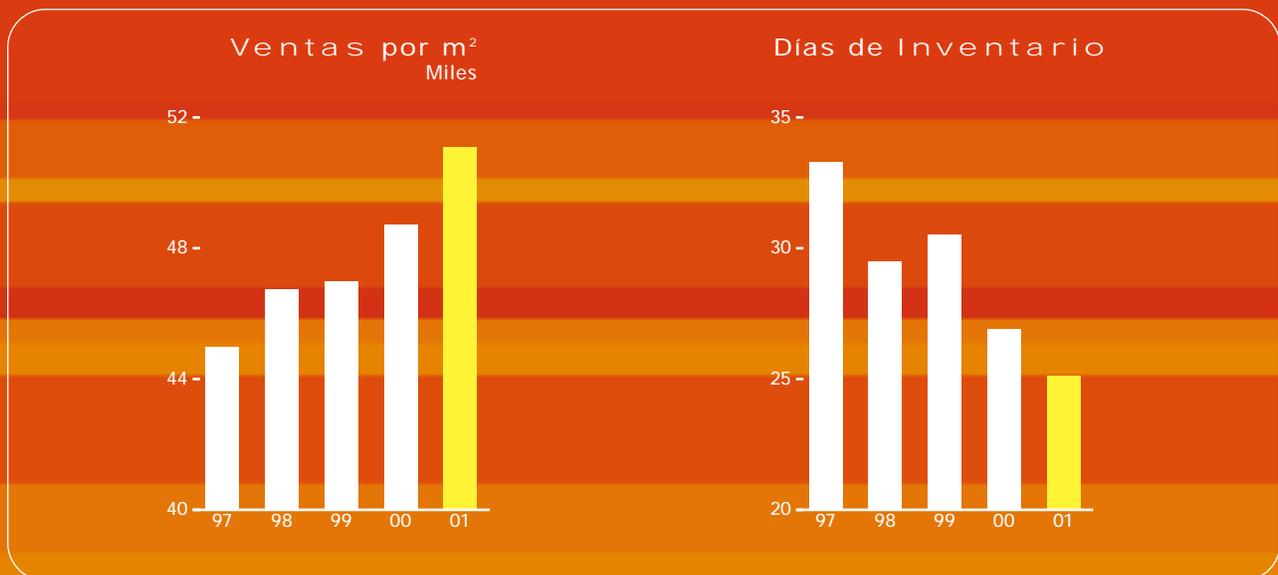
El éxito de "Precios Bajos Todos los Días" radica en que el consumidor obtiene un ahorro real e importante en el importe que paga por su canasta de productos en nuestras tiendas. Para lograr ofrecer esos precios, nos hemos comprometido a ser una empresa de "Costos Bajos Todos los Días", desarrollando procesos más eficientes de trabajo, reduciendo nuestros costos y trabajando conjuntamente con nuestros proveedores para obtener los mejores precios del mercado. Continuaremos esforzándonos por ser cada día más eficientes en nuestras operaciones para así poder vender más barato siempre.

Productividad

Wal-Mart de México es una organización orientada a la productividad y a los costos bajos pues sólo de esa manera podemos ofrecer a nuestros clientes “Precios Bajos Todos los Días”.

Algunas de las iniciativas relacionadas con la productividad que hemos implementado recientemente son las siguientes:

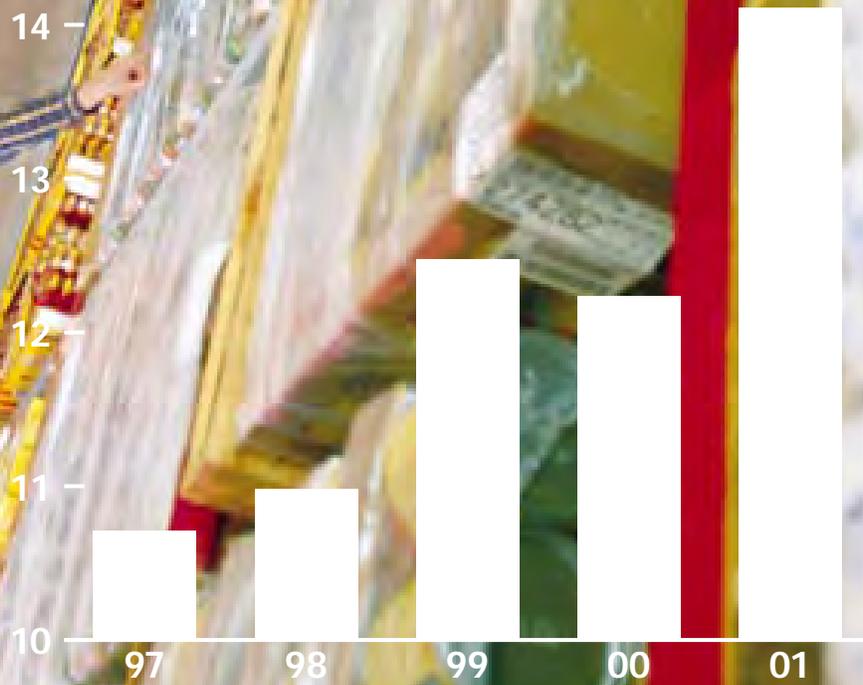
- **Programa de recibo** que nos permite manejar el inventario eficientemente desde la recepción en tienda hasta su colocación en el piso de venta, garantizando el surtido oportuno y exacto de la mercancía.



- **Ajuste de plantillas** en tienda para garantizar un servicio adecuado al cliente en todos los departamentos de las mismas.
- **Optimización del layout** de la tienda, permitiendo un mejor aprovechamiento del espacio en el piso de ventas.
- **Utilización de nuevos materiales y diseños** de construcción, garantizando la misma calidad de servicio con menores costos.
- **Incremento en nuestra capacidad de distribución**, reduciendo costos para nosotros y los proveedores, y captando o conservando micro y pequeñas empresas que no cuentan con la infraestructura para distribuir directamente en cada una de nuestras tiendas.

14.1%

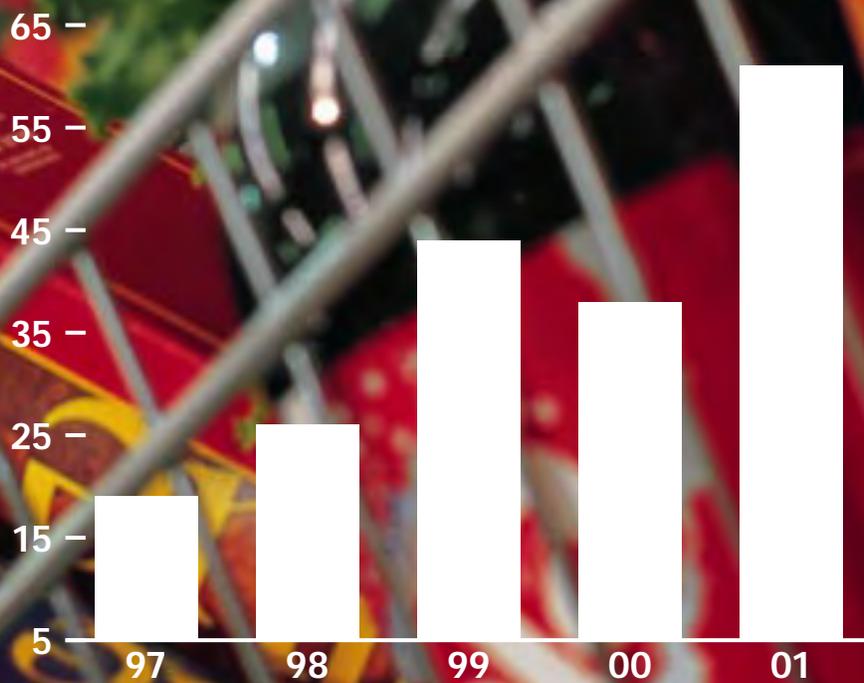
Retorno de Capital %



61

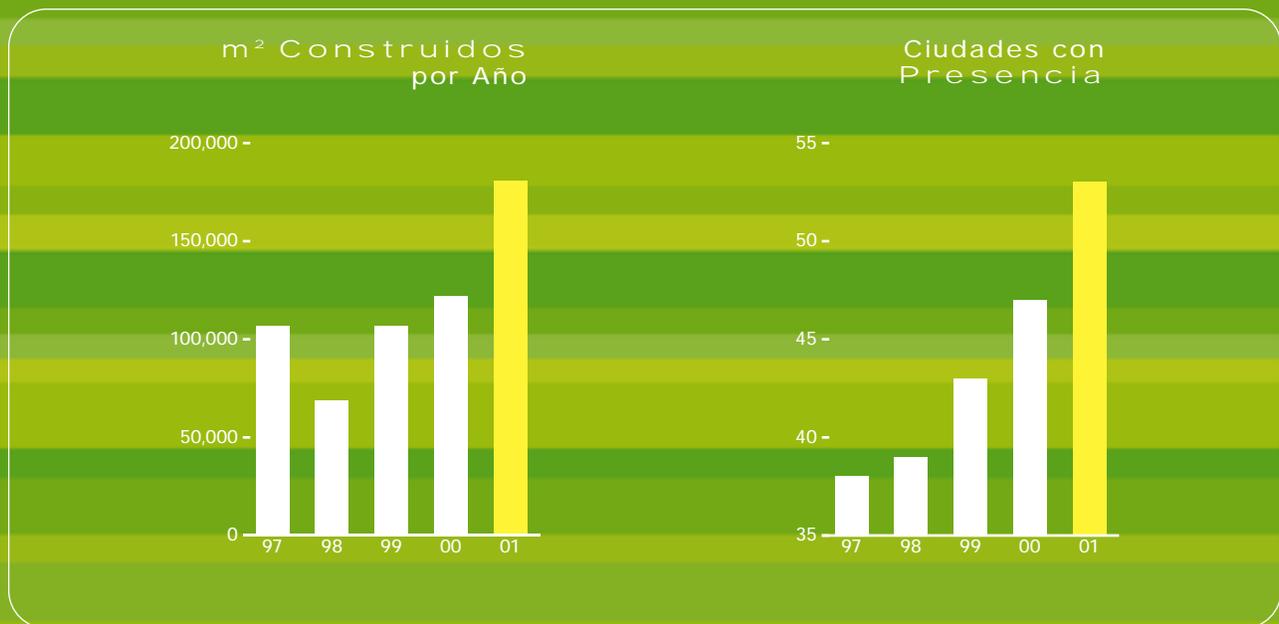
aperturas

Aperturas por Año



Crecimiento

El año 2001 fue de gran importancia para la compañía en términos de aperturas con la inauguración de 61 unidades operativas, lo que representó un incremento del 13% en la capacidad instalada de autoservicio y un 12% en la de asientos de restaurante. Mención especial merece el hecho de que durante el año inauguramos tanto nuestra Bodega número 100, como nuestras unidades números 500 y 550.



Para nosotros representó una gran satisfacción el haber iniciado operaciones en seis nuevas localidades a lo largo del año. Inauguramos Bodegas en las ciudades de Iguala, Gro., Salamanca, Gto., Tehuacán, Pue., Tapachula, Chis., y Fresnillo, Zac., así como un Sam's Club y un Wal-Mart Supercenter en Los Mochis, Sin., con lo que son ya 53 ciudades del país donde tenemos presencia. Durante los próximos años continuaremos cubriendo nuevos territorios sin descuidar los mercados que ya servimos, pues estamos convencidos de que a lo largo de todo el país existen importantes oportunidades de crecimiento para una compañía que como la nuestra sigue una estrategia multi-formato.

Continuaremos manteniendo un agresivo ritmo de crecimiento en nuestra capacidad instalada, poniendo gran atención en todo momento en la adecuada ubicación de nuestras unidades y en obtener altos niveles de retorno sobre la inversión realizada.

Modernización de Nuestras Unidades

Un acontecimiento de gran importancia para la compañía durante el año 2001, fue la modernización de varias de nuestras unidades y en particular la conversión de las tiendas Aurrerá que se encontraban en operación. En un plazo de tan sólo seis meses y conservando en todo momento las tiendas abiertas al público, convertimos 24 unidades Aurrerá a Wal-Mart Supercenters y diez más a Bodegas.

Como resultado de la conversión de unidades alcanzamos dos objetivos. Por un lado, logramos manejar un solo formato de hipermercado, con los ahorros y economías de escala que ello implica. Por el otro, ahora podemos responder de forma más eficiente y con menores costos a las necesidades de productos básicos, propios de una Bodega, que nuestros clientes tienen en varias zonas de la Ciudad de México. La aceptación de estas conversiones por parte de nuestros clientes se manifiesta en el hecho de que estas unidades obtuvieron mayores crecimientos en ventas después de las conversiones que los que habían registrado antes de que éstas se realizaran.

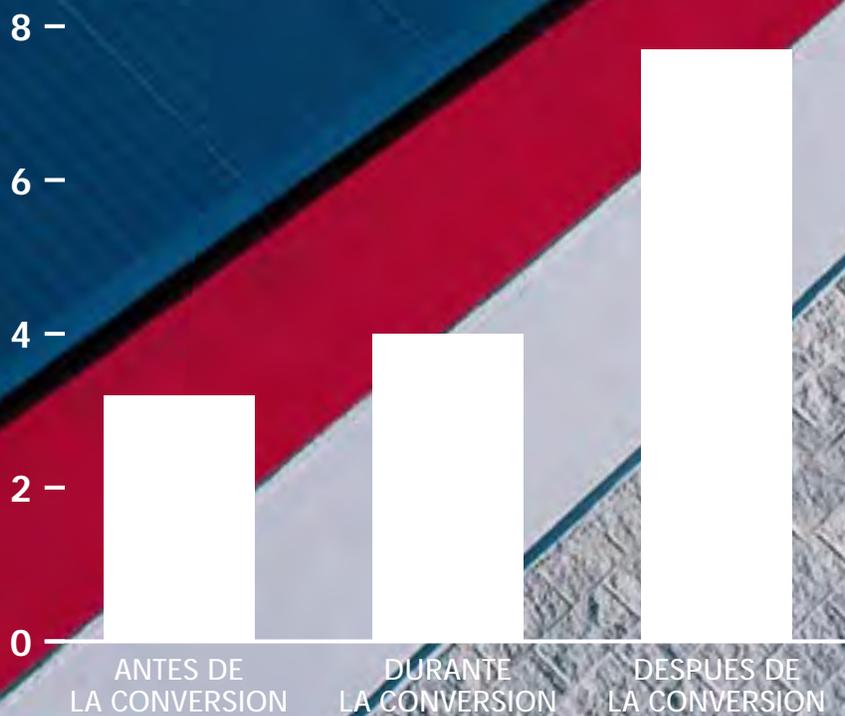
En el caso de Superama también estamos modernizando nuestras unidades. Durante el año remodelamos diez unidades en forma integral y la respuesta del público ha sido muy positiva.



+ 7.7%



**Crecimiento Real en Ventas
Unidades Convertidas**
2001 vs. 2000
%



+4,137%

Rendimiento Real de la Acción WALMEX*



*un accionista que adquirió una acción en 1977 tendría hoy, reinvertiendo dividendos y después de splits, 171 acciones. el rendimiento del periodo es de 4,137% (17,152% en dolares) lo que compara favorablemente con el rendimiento de 1,255% obtenido por el índice de la bolsa mexicana de valores en el mismo

WALMEX en el Mercado

Wal-Mart de México es la empresa comercial más importante de México y América Latina, tanto por sus ventas, como por su valor de capitalización. Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, donde es la segunda empresa con mayor importancia en el Índice de la Bolsa. Su valor de capitalización al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 109,230 millones de pesos representado por 4,444 millones de acciones en circulación. Wal-Mart Stores, Inc., es el accionista mayoritario de Wal-Mart de México. Su tenencia accionaria al 31 de diciembre representaba el 61.4% del capital social de la compañía.

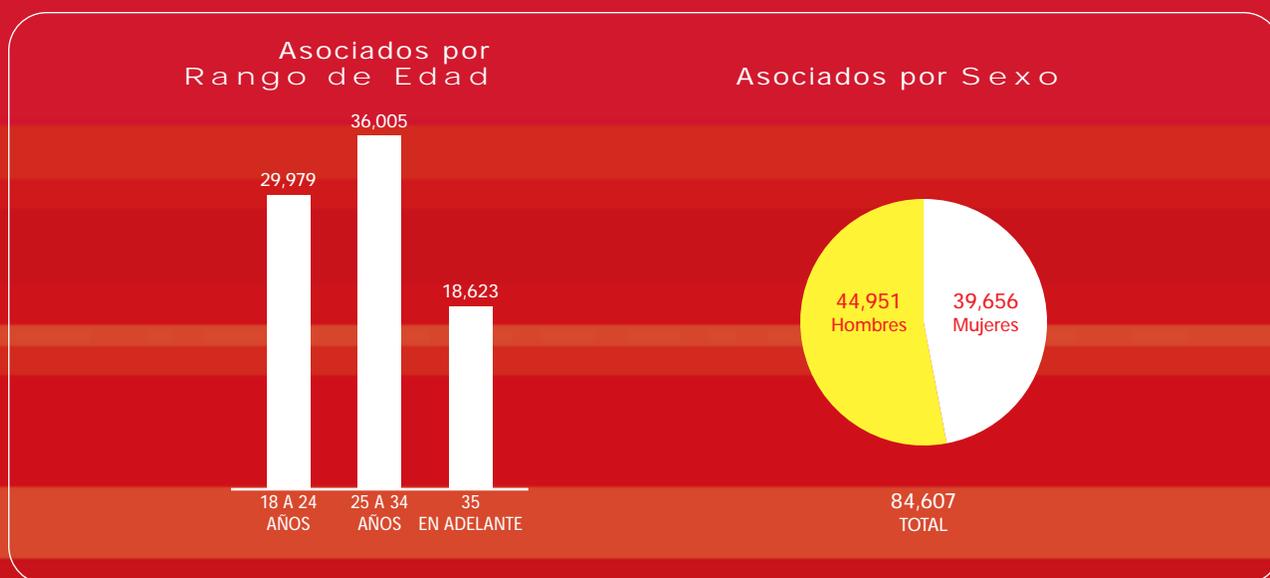
En el año 2001, Wal-Mart de México pagó un dividendo en efectivo a todos sus accionistas de 0.45 pesos por acción. El monto total de dicho pago ascendió a 2,070 millones de pesos y adicionalmente se invirtieron 627 millones de pesos en la recompra de 30 millones de acciones a un precio promedio de 20.50 pesos por acción. Es importante recordar que las acciones recompradas se consideran acciones de tesorería no en circulación y que ha sido y es la intención de la compañía cancelar definitivamente dichas acciones sin volverlas a colocar en el mercado.



Las buenas perspectivas de crecimiento que nuestro país ofrece, así como la posición de liderazgo que Wal-Mart de México tiene en el mercado se vieron reflejadas a lo largo del año en el comportamiento de nuestra acción. Durante el año 2001 la acción Walmex tuvo un rendimiento del 27% una vez descontada la inflación anual, lo que compara favorablemente con el rendimiento de 8% obtenido por el Índice de la Bolsa Mexicana de Valores.

Capital Humano

La principal fortaleza de Wal-Mart de México radica en la capacidad, dedicación y lealtad de su gente, por lo que la empresa tiene el compromiso permanente de ofrecer oportunidades de empleo seguro, bien remunerado y con posibilidades de desarrollo sólo limitadas por la habilidad y entusiasmo de cada persona. Es por ello que los 9,817 nuevos empleos generados este año, así como los más de 35,000 puestos de trabajo creados a lo largo de los últimos cinco son un motivo de orgullo para todos nosotros.



Durante el año 2001, al igual que en años anteriores, nuestra empresa se ha preocupado por desarrollar y capacitar a toda su gente con el fin de tener el capital humano necesario para proporcionar el mejor servicio a nuestros clientes. En los últimos 12 meses se impartieron más de 35,000 cursos cubriendo 54 diferentes temas y en los que participaron más de 135,000 personas con una inversión de 3.3 millones de horas hombre.

“Nuestra Gente Hace la Diferencia” no es solamente un lema, sino un reflejo del interés que cada persona siente por sus colegas y ello se vive diariamente. Baste el ejemplo de Elvis Ernesto Mendivil Dorado, quien colabora en nuestra tienda Wal-Mart Supercenter de Mexicali. Elvis necesitaba un transplante de riñón y compañeros de todas partes del país contribuyeron generosamente para financiar la operación, permitiéndole recuperarse plenamente y seguir colaborando con nosotros.

84,607

asociados

Número de Asociados





WALMEX y la Comunidad

Como uno de los ciudadanos corporativos más importantes de México, Walmex considera de suma importancia colaborar en el desarrollo social del país. Por eso nos enorgullece haber sido reconocidos como una Empresa Socialmente Responsable, distinción que se otorgó por primera vez en México durante el año 2001.

Las formas más evidentes de colaboración con la comunidad son la generación de empleos y nuestra filosofía de "Precios Bajos Todos los Días" que abarata el costo de la vida para amplios sectores de la sociedad. Sin embargo, nuestra empresa también participa socialmente de otras maneras, entre ellas:

- **Banco de Alimentos:** La empresa entregó durante el año 2001 productos perecederos a 23 Bancos de Alimentos en el país, así como a instituciones de asistencia privada y a cuatro dif municipales. Son 630 instituciones de asistencia y 1,220 comunidades rurales, indígenas y zonas marginadas las que están afiliadas a estos Bancos de Alimentos. En total nuestras donaciones beneficiaron a 380,000 personas.
- **Héroes Anónimos:** Programa que se realiza en cada unidad para identificar y reconocer a personajes de la comunidad que se distinguen por acciones humanitarias. Un total de 490 personas fueron reconocidas durante el 2001.
- **Programa de apoyo a Personas Desaparecidas:** Wal-Mart de México apoya a la Asociación Mexicana de Niños Robados y Desaparecidos, colocando en nuestras tiendas pósters con información de niños robados o desaparecidos. Durante el año 2001 fueron localizadas 60 personas.
- **Programa de apoyo a Atletas Discapacitados:** Nuestra empresa apoya a atletas discapacitados que representan a nuestro país en diversas competencias internacionales en Europa, Asia y Latinoamérica.
- **Aportaciones a la Cruz Roja Mexicana:** La empresa destina a esta causa una parte de los ingresos por ventas de la revista institucional "Siempre en Familia".

Regale una Sonrisa: Programa en el cual nuestro personal de tienda y los clientes colaboran para adquirir y entregar a niños o ancianos los regalos que a ellos les gustaría recibir en Navidad. Durante el 2001 se entregaron obsequios a 32,125 personas. Adicionalmente, Sam's Club donó 19,000 juguetes en otro evento con motivo del Día de Reyes.



Resumen Financiero

Millones de pesos al 31 de diciembre de 2001

	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
PIB (<i>crecimiento anual, %</i>)	-0.3	6.9	3.7	4.8	6.8	5.1	-6.2	4.5	1.9	3.5
Inflación (<i>anual, %</i>)	4.4	9.0	12.3	18.6	15.7	27.7	52.0	7.1	8.0	11.9
Devaluación (<i>anual, %</i>)	-4.8	1.3	-3.9	22.5	2.2	2.6	55.7	59.0	-0.3	1.3
Tipo de Cambio (<i>fin del periodo, pesos por dolar</i>)	9.16	9.62	9.50	9.88	8.07	7.89	7.69	4.94	3.11	3.12
Tasa de Interés (<i>setes 28 días</i>) (<i>promedio anual, %</i>)	11.36	15.25	21.47	24.76	19.80	31.35	48.52	14.08	14.88	15.65

RESULTADOS

Ventas Netas	88,541	77,201	69,136	65,768	59,450	54,006	58,152	62,031	51,849	45,238
<i>crecimiento vs. año anterior</i>	15%	12%	5%	11%	10%	-7%	-6%	20%	15%	21%
Utilidad Bruta	18,008	15,468	13,757	12,860	12,066	10,289	10,973	13,076	11,280	10,537
<i>margen de utilidad</i>	20.3%	20.0%	19.9%	19.6%	20.3%	19.1%	18.9%	21.1%	21.8%	23.3%
Gastos de Operación	12,893	11,381	10,281	10,406	9,778	8,301	9,401	9,407	8,400	7,848
<i>porcentaje sobre ventas</i>	14.6%	14.7%	14.9%	15.8%	16.4%	15.4%	16.2%	15.2%	16.2%	17.3%
Utilidad de Operación	5,115	4,087	3,476	2,454	2,288	1,988	1,572	3,669	2,880	2,689
<i>porcentaje sobre ventas</i>	5.8%	5.3%	5.0%	3.7%	3.8%	3.7%	2.7%	5.9%	5.6%	5.9%
<i>crecimiento vs. año anterior</i>	25%	18%	42%	7%	15%	27%	-57%	27%	7%	32%
EBITDA (Flujo operativo)	6,806	5,714	5,009	3,858	3,572	3,226	2,914	4,777	3,745	3,413
<i>porcentaje sobre ventas</i>	7.7%	7.4%	7.2%	5.9%	6.0%	6.0%	5.0%	7.7%	7.2%	7.5%
CIF	1,261	1,437	1,565	2,086	1,707	1,850	2,826	807	1,212	1,382
Utilidad antes de Impuestos	6,182	5,374	5,153	4,580	4,234	3,978	4,397	4,247	4,031	3,929
I.S.R. y P.T.U.	1,988	1,651	1,150	1,312	1,016	963	1,050	1,264	1,123	1,125
Utilidad antes de Partidas Extraordinarias	4,194	3,723	4,003	3,268	3,218	3,014	3,347	2,983	2,908	2,805
<i>crecimiento vs. año anterior</i>	13%	-7%	22%	2%	7%	-10%	12%	3%	4%	18%
Utilidad Neta	4,194	3,723	4,038	3,553	5,505	3,775	3,615	3,981	3,759	3,692
<i>crecimiento vs. año anterior</i>	13%	-8%	14%	-36%	46%	4%	-9%	6%	2%	29%
Efectivo Generado	7,922	7,091	6,623	5,703	5,341	4,901	4,802	5,534	4,926	4,643

POSICION FINANCIERA

Caja	9,399	12,524	10,582	9,638	9,840	8,036	6,922	5,814	7,068	7,940
Inventarios	8,815	8,203	7,942	6,694	7,255	6,100	5,943	7,291	4,804	3,934
Otros Activos	1,897	1,462	1,367	1,037	1,943	4,507	4,229	4,523	3,152	726
Activo Fijo	32,161	29,701	28,396	28,020	27,305	26,217	28,474	31,881	22,150	15,702
Total Activo	52,272	51,890	48,287	45,389	46,343	44,860	45,568	49,509	37,174	28,302
Proveedores	12,299	12,991	11,663	9,884	10,875	9,487	8,963	11,049	8,305	6,857
Otros Pasivos	7,125	6,800	1,515	1,703	1,039	974	1,673	1,883	2,343	3,311
Inversión de los Accionistas	32,848	32,099	35,109	33,802	34,429	34,399	34,932	36,577	26,526	18,134
Total Pasivo e Inversión de los Accionistas	52,272	51,890	48,287	45,389	46,343	44,860	45,568	49,509	37,174	28,302

OTROS DATOS AL FIN DE AÑO

Número de Unidades	550	496	458	414	388	369	352	331	264	229
Número de Asociados	84,607	74,790	70,700	61,145	57,649	49,510	47,129	46,898	39,934	35,321
Acciones en Circulación (<i>millones</i>)	4,444	4,474	4,536	4,656	4,809	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200

Estados Financieros Consolidados

dictamen de los auditores independientes

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Wal-Mart de México, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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 en México y en Estados Unidos de América, 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 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. 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 Wal-Mart de México, S. A. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, a partir del 1 de enero de 2000, la Compañía adoptó las disposiciones contenidas en el 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 Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

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



C.P.C. Agustín Aguilar Laurents

México, D.F., 31 de enero de 2002

informe del comisario

A la Asamblea General de Accionistas de Wal-Mart de México, 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 Wal-Mart de México, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2001, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí, o en mi ausencia asistió mi suplente, 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 registros 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 Wal-Mart de México, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001, 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 2002

Balances Generales Consolidados

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	31 de diciembre de	
	2001	2000
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 9,399,432	\$ 12,524,454
Cuentas por cobrar	1,587,967	1,199,269
Inventarios	8,815,383	8,203,112
Pagos anticipados	308,786	262,967
Suma el activo circulante	20,111,568	22,189,802
Inmuebles y equipo-neto (Nota 4)	32,160,612	29,700,545
Total del activo	\$ 52,272,180	\$ 51,890,347
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 5)	\$ 12,299,350	\$ 12,991,453
Otras cuentas por pagar	2,114,261	2,094,838
Suma el pasivo a plazo menor de un año	14,413,611	15,086,291
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	5,009,574	4,671,371
Reserva para prima de antigüedad (Nota 7)	650	33,873
Total del pasivo	19,423,835	19,791,535
Inversión de los accionistas (Nota 8):		
Capital social	10,313,951	10,345,013
Reserva legal	1,764,373	1,579,124
Utilidades acumuladas	23,175,414	21,236,705
Reserva para recompra de acciones	3,682,163	4,278,357
Resultado acumulado por actualización	(6,975,561)	(6,533,977)
Prima en venta de acciones	1,902,322	1,915,774
Fondo para el plan de acciones al personal	(1,014,317)	(722,184)
Total de la inversión de los accionistas	32,848,345	32,098,812
Total del pasivo e inversión de los accionistas	\$ 52,272,180	\$ 51,890,347

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 2001

	año que termino el 31 de diciembre de	
	2001	2000
Ventas netas	\$ 88,540,630	\$ 77,200,517
Costo de ventas	(70,532,253)	(61,732,625)
Gastos de operación	(12,892,929)	(11,380,445)
Utilidad de operación	5,115,448	4,087,447
Producto integral de financiamiento:		
Productos financieros – neto	1,115,571	1,376,224
Utilidad en cambios	43,935	31,693
Utilidad por posición monetaria	101,505	28,593
	1,261,011	1,436,510
Otros gastos – neto	(194,292)	(149,890)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores	6,182,167	5,374,067
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores (Nota 9)	(1,988,247)	(1,650,974)
Utilidad neta	\$ 4,193,920	\$ 3,723,093
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 0.941	\$ 0.828

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 2001 y 2000
(Notas 1, 2, 8 y 9)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL
Saldos al 1 de enero de 2000	\$ 10,413,879	\$ 1,381,648
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento de la reserva legal		197,476
Incremento de la reserva para recompra de acciones		
Recompra de acciones	(68,866)	
Efecto inicial del impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2000	10,345,013	1,579,124
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento de la reserva legal		185,249
Recompra de acciones	(31,062)	
Dividendos decretados y pagados		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 10,313,951	\$ 1,764,373

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

UTILIDADES ACUMULADAS	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	RESULTADO ACUMULADO POR ACTUALIZACION	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	FONDO PARA EL PLAN DE ACCIONES AL PERSONAL	TOTAL
\$ 24,289,762	\$ 3,308,091	\$ (5,760,959)	\$ 1,914,288	\$ (437,596)	\$ 35,109,113
			1,486	(284,588)	(283,102)
(197,476)					
(2,225,058)	2,225,058				
	(1,254,792)				(1,323,658)
(4,353,616)					(4,353,616)
3,723,093		(773,018)			2,950,075
21,236,705	4,278,357	(6,533,977)	1,915,774	(722,184)	32,098,812
			(13,452)	(292,133)	(305,585)
(185,249)					
	(596,194)				(627,256)
(2,069,962)					(2,069,962)
4,193,920		(441,584)			3,752,336
\$ 23,175,414	\$ 3,682,163	\$ (6,975,561)	\$ 1,902,322	\$ (1,014,317)	\$ 32,848,345

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2001

	año que termino el 31 de diciembre de	
	2001	2000
OPERACION		
Utilidad neta	\$ 4,193,920	\$ 3,723,093
Cargos a resultados que no requirieron el uso de recursos:		
Depreciación	1,690,726	1,626,960
Prima de antigüedad	12,129	12,077
Provisión de impuestos diferidos	251,092	188,124
	<u>6,147,867</u>	<u>5,550,254</u>
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(388,698)	(8,951)
Inventarios	(971,465)	(865,962)
Pagos anticipados	(45,819)	(86,369)
Cuentas por pagar a proveedores	(692,103)	1,328,403
Otras cuentas por pagar	19,423	646,623
Reserva para prima de antigüedad	(46,321)	(44,862)
Recursos generados por la operación	<u>4,022,884</u>	<u>6,519,136</u>
FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(2,069,962)	
Recompra de acciones	(627,256)	(1,323,658)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(2,697,218)</u>	<u>(1,323,658)</u>
INVERSION		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(4,231,567)	(3,194,234)
Ventas y bajas de inmuebles y equipo	86,464	224,764
Fondo para el plan de acciones al personal – neto	(305,585)	(283,102)
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(4,450,688)</u>	<u>(3,252,572)</u>
(Disminución) aumento en efectivo e inversiones temporales	(3,125,022)	1,942,906
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	<u>12,524,454</u>	<u>10,581,548</u>
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	\$ 9,399,432	\$ 12,524,454

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 Actividades de las Compañías:

Wal-Mart de México, S.A. de C.V. (WALMEX 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.

WALMEX es tenedora del 99.9% de las partes sociales de las compañías cuyos grupos se mencionan a continuación:

grupo	actividad
Nueva Wal-Mart	Operación de 105 (80 en 2000) bodegas de descuento, 44 (40 en 2000) supermercados Superama, 46 (38 en 2000) tiendas Sam's Club de autoservicio de mayoreo con membresía, 62 (67 en 2000) hipermercados Wal-Mart Supercenter con departamentos de ropa, mercancías generales y supermercado.
Suburbia	Operación de 51 (53 en 2000) tiendas Suburbia especializadas en ropa y moda para toda la familia.
Vips	Operación de 195 (176 en 2000) restaurantes Vips de comida internacional, 40 (31 en 2000) restaurantes El Portón de comida mexicana y 7 (11 en 2000) 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 WALMEX 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 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP).
- La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.
- Las inversiones temporales se expresan a su costo histórico más intereses devengados, que no exceden a su valor de mercado.

La Compañía no realiza operaciones con contratos derivados.

- 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.
- 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 fluctúan del 3% al 33%.

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

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 resul-

tado por tenencia de activos no monetarios (RETANM), que representa el cambio en el nivel específico de precios de dichos activos en relación al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y el impuesto sobre la renta diferido sobre la actualización de los activos no monetarios.

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.

- h. El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por 51,050,781 acciones serie "C" de WALMEX que se presentan a su costo de adquisición actualizado por el INPC, para otorgar opciones de compra a ejecutivos de las compañías del Grupo, con base en la autorización concedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2001 se asignaron 15,312,394 acciones y se ejercieron 2,041,928 acciones.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos pueden disponer de las acciones de acuerdo a lo siguiente: las acciones asignadas antes de 2000, en los años 2001 y 2002; las acciones asignadas en 2000 y años posteriores, en partes iguales durante los siguientes cinco años. En todos los casos, el derecho para ejercer la opción de compra de las acciones, expira en un término de diez años a partir de la fecha de asignación.

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

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.

- j. 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.
- k. A partir del 1 de enero de 2000, entró en vigor el Boletín D-4 "Tratamiento Contable del Impuesto Sobre la Renta, del Impuesto al Activo y de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad". El Boletín requiere el reconocimiento 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 aprobada a la fecha de emisión de los estados financieros.

De conformidad con este Boletín, el efecto acumulado por su adopción al principio del año 2000 se aplicó a la inversión de los accionistas, sin reestructurarse los estados financieros de años anteriores.

El Boletín no cambia en forma significativa la contabilización de la participación de utilidades a los trabajadores (PTU). La PTU causada debe cargarse a resultados y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

- l. El 1 de enero de 2001 entró en vigor el Boletín B-4, "Utilidad Integral" emitido por el IMCP, en el que se establecen las nuevas reglas para presentar la utilidad integral y sus componentes.

La adopción de este Boletín no tiene ningún efecto en la utilidad neta del período ni en la inversión de los accionistas. La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del período más el resultado por actualización del ejercicio.

Nota 3 Información por Segmentos:

A continuación se presenta la información por segmentos al 31 de diciembre de 2001 y 2000:

	autoservicio		otros segmentos	
	2001	2000	2001	2000
Ventas	\$ 79,341,596	\$ 68,486,600	\$ 9,199,034	\$ 8,713,917
Activos	\$ 35,616,581	\$ 34,309,202	\$ 5,964,643	\$ 6,234,722
Pasivos	\$ 12,226,919	\$ 12,580,557	\$ 1,370,604	\$ 1,613,471

Nota 4 Inmuebles y Equipo:

De conformidad con el Boletín B-10, los inmuebles y equipo 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 inmuebles y equipo 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.

Este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2001	2000
Terrenos	\$ 12,563,078	\$ 11,873,872
Edificios	\$ 11,724,663	\$ 10,658,073
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	6,407,580	5,581,301
	18,132,243	16,239,374
Menos:		
Depreciación acumulada	5,228,015	4,831,027
	\$ 12,904,228	\$ 11,408,347
Mobiliario y equipo	\$ 12,273,349	\$ 11,622,391
Menos:		
Depreciación acumulada	6,352,998	5,748,063
	\$ 5,920,351	\$ 5,874,328
Obras en proceso	\$ 772,955	\$ 543,998
Total	\$ 32,160,612	\$ 29,700,545

Las rentas cargadas a resultados ascendieron a \$862,052 en 2001 y \$781,274 en 2000.

Nota 5 Saldos y Operaciones con Partes Relacionadas:

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

	31 de diciembre de	
	2001	2000
Wal-Mart Stores, Inc.	\$ 130,647	\$ 96,950
CMA USA, L.C.	560,723	528,196
	\$ 691,370	\$ 625,146

Durante los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre, se llevaron a cabo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
	2001	2000
Pago de servicios y regalías	\$ 449,896	\$ 356,743
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 2,795,697	\$ 2,048,369

Nota 6 Activos, Pasivos y Compromisos en Moneda Extranjera:

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

	31 de diciembre de			
	2001		2000	
	miles de dolares			
Activos	US\$	132,989	US\$	130,337
Pasivos	US\$	125,452	US\$	97,401
Compromisos			US\$	26,600

Al 31 de diciembre de 2001 no existen compromisos. Los existentes al 31 de diciembre de 2000 correspondían a la adquisición de equipo.

El monto de las operaciones denominadas en dólares efectuadas por la Compañía (excluyendo inmuebles y equipo) se presentan a continuación:

	31 de diciembre de			
	2001		2000	
	miles de dolares			
Mercancía para la venta	US\$	632,211	US\$	439,052
Asistencia técnica, servicios y regalías	US\$	49,152	US\$	36,396

Al 31 de diciembre de 2001, el tipo de cambio utilizado para valuar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera fue de \$9.1575 por dólar (\$9.6225 en 2000); a la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$9.1475 por dólar.

Nota 7 Prima de Antigüedad:

La Compañía tiene constituido 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:

	31 de diciembre de	
	2001	2000
Obligaciones por Beneficios Actuales	\$ 124,485	\$ 111,086
Obligaciones por Beneficios Proyectados	\$ 142,308	\$ 126,440
Activos del Plan	141,658	92,567
Pasivo Neto Proyectado	\$ 650	\$ 33,873
Costo Neto del Periodo	\$ 12,129	\$ 12,077

Para 2001 y 2000 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 y extraordinarias de accionistas:

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2001, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Cancelación de 58,346,702 acciones serie "C" y 61,000 acciones serie "V" provenientes de la recompra de acciones.
2. Incremento a la reserva legal por \$178,309 (pesos nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$185,249.
3. Aprobación del proyecto de repartir un dividendo de \$0.45 pesos nominales por cada acción representativa del capital social de la sociedad, sin importar su serie.

En las Asambleas de Accionistas celebradas el 25 de febrero de 2000, se tomaron los siguientes acuerdos:

Ordinaria

1. Incremento a la reserva legal por \$177,501 (pesos nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$197,476.
2. Cancelación de 170,000,000 acciones serie "C" y 112,000,000 acciones serie "V" provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva para recompra de acciones por \$2,000,000 (pesos nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$2,225,058.

Extraordinaria

4. Fusión de las subsidiarias Inmobiliaria Magresta, S. de R.L. de C.V., Blancet, S. de R.L. de C.V. y Ardnas, S. de R.L. de C.V. en Cifra, S.A. de C.V.
 5. Cambio de la razón social de Cifra, S.A. de C.V. a Wal-Mart de México, S.A. de C.V.
- b. Los accionistas de la Compañía tienen constituida una reserva para la recompra de acciones. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se han adquirido acciones propias las cuales han implicado reducir el capital social como se muestra a continuación:

	2001	2000
Número de acciones serie "V"	112,061,000	112,061,000
Número de acciones serie "C"	253,080,902	223,065,902
Total acciones recompradas	365,141,902	335,126,902
Valor teórico histórico	\$ 370,047	\$ 339,629
Valor teórico actualizado	\$ 456,142	\$ 425,080

La diferencia entre el valor teórico actualizado y el precio de adquisición de las acciones, se aplicó contra la reserva para recompra de acciones previamente creada.

c. El capital social histórico al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se integra como se muestra a continuación:

capital social	2001	2000
Fijo	\$ 525,000	\$ 525,000
Variable	3,978,553	4,008,971
Total	\$ 4,503,553	\$ 4,533,971

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

serie	numero de acciones	
	2001	2000
Serie "V" ordinarias, de suscripción libre.	3,909,124,724	3,909,124,724
Serie "C" sin derechos corporativos, de suscripción libre	534,733,374	564,748,374
Total de acciones	4,443,858,098	4,473,873,098

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

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el capital social incluye \$508,380 (pesos nominales) de utilidades capitalizadas y \$899,636 (pesos nominales) de capitalización de cuentas de actualización.

- d. 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 11 y 89 de la nueva Ley del Impuesto Sobre la Renta.
- e. Al 31 de diciembre de 2001 las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$26,039,011.

Nota 9 Impuesto Sobre la Renta y Participación de Utilidades a los Trabajadores:

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

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los impuestos aplicados a resultados se integran como sigue:

	2001	2000
Impuesto sobre la renta causado	\$ 1,640,639	\$ 1,404,175
Impuesto sobre la renta diferido	455,907	541,692
Subtotal	2,096,546	1,945,867
Utilidad por posición monetaria sobre el efecto inicial del impuesto sobre la renta diferido	(168,311)	(353,568)
Participación de utilidades a los trabajadores	60,012	58,675
Total	\$ 1,988,247	\$ 1,650,974

Las principales diferencias temporales que generaron pasivos (activos) de impuestos diferidos, de acuerdo al Boletín D-4 son las siguientes:

	2001	2000
Inmuebles y equipo	\$ 2,374,284	\$ 2,212,248
Inventarios	2,972,865	2,759,079
Otros conceptos – neto	(337,575)	(299,956)
Total	\$ 5,009,574	\$ 4,671,371

El efecto inicial de la aplicación de esta regla contable, representó una disminución a la inversión de los accionistas y el reconocimiento de un pasivo al inicio del año 2000 por \$4,353,616.

Conforme a la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente hasta el 31 de diciembre de 2001, la tasa de impuesto aplicable a las empresas fue del 35% tanto para el impuesto sobre la renta causado en el año como del impuesto diferido.

Conforme a la nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente a partir del 1 de enero de 2002, las tasas de impuesto aplicables en lo sucesivo serán las siguientes:

Para el año 2002	35%
Para el año 2003	34%
Para el año 2004	33%
A partir del año 2005	32%

Consejo de Administración 2001

presidente del consejo

Cesáreo Fernández González

vicepresidente del consejo

Héctor M. de Uriarte Uriarte

consejeros propietarios

Eduardo Castro-Wright

Cesáreo Fernández González

Charles M. Holley

Rafael Matute Labrador

John B. Menzer

Thomas M. Schoewe

Eduardo Solórzano Morales

Héctor M. de Uriarte Uriarte

Ernesto Vega Velasco

consejeros suplentes

Mercedes Aragonés y Ruipérez

Craig R. Herkert

Mark N. Rosen

R. Lee Stucky

secretario

Enrique Ponzanelli Vázquez

comisario propietario

Alberto Tiburcio Celorio

comisario suplente

Agustín Aguilar Laurents

comite de auditoria

Charles M. Holley

Thomas M. Schoewe

Héctor M. de Uriarte Uriarte

claves de cotizacion

bolsa mexicana de valores:

Walmex V

Walmex C

programa patrocinado de adr's:

WMMVY

bloomberg:

WalmexV MM

WalmexC MM

WMMVY

reuters:

WalmexV.Mx

WalmexC.Mx

WMMVY.Pk

informacion para inversionistas

mercado de cotizacion:

Bolsa Mexicana de Valores



relacion con inversionistas:

Federico Casillas Contreras Medellín

(mfcasil@wal-mart.com)

Mariana Rodríguez Arango

(mm9rodr@wal-mart.com)

telefono:

(52) 55 5283 0100 ext. 8289

programa patrocinado de adr's:

JPMorgan Chase Bank

(banco depositario)

P.O. Box 43013

Providence, RI 02940-3013

Teléfono: (1) 888 218-4375

direccion 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) 55 5283 0100

www.walmartmexico.com.mx