informe anual 2005

concentrados en 5 prioridades...

wal-mart de méxico

índice

Datos financieros	pág. 2	Responsabilidad social corporativa	pág. 14
Carta a los Accionistas	4	Gobierno corporativo y Consejo de Administración 2005	16
Crecimiento rentable	6	Principales funcionarios	18
Apalancar nuestras operaciones	8	Resumen financiero 10 años	19
Pasión por el mercadeo	10	Informe del Comité de Auditoría	20
Desarrollo de talento	12	Estados financieros consolidados	21

Somos una empresa rentable y en crecimiento.

A través de nuestro crecimiento realizamos nuestra visión: **Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas**.

Continuaremos creciendo en beneficio de la sociedad mexicana y de todos nuestros accionistas, invirtiendo en forma **prudente**, **rentable** y **eficiente**.

cobertura geográfica

	TOTAL	Cd. de México	Centro	Sureste	Noreste	Norte	Noroeste	Suroeste
Bodega Aurrerá	203	63	88	18	8	5	6	15
Sam's Club	69	11	21	12	7	6	7	5
Wal-Mart Supercenter	105	31	30	10	11	11	10	2
Superama	55	41	14	–	–	–	–	–
Total Autoservicio	432	**146**	**153**	**40**	**26**	**22**	**23**	**22**
Suburbia	53	32	15	3	2	1	–	–
Vips	298	158	61	26	20	12	12	9
Total	**783**	**336**	**229**	**69**	**48**	**35**	**35**	**31**

...para la creación de

valor

Para cumplir nuestra visión, concentramos nuestros esfuerzos en 5 prioridades:

Crecimiento rentable. Crecemos en forma disciplinada y rentable con objeto de poder llevar a más consumidores nuestra mercancía a *Precios Bajos Todos los Días*.

Apalancar nuestras operaciones. Aprovechando las ventajas que nos confiere ser una empresa multiformato, nuestra operación es cada vez más productiva y con un gran potencial de lograr aún mayores eficiencias.

Pasión por el mercadeo. Ese es nuestro negocio, a eso nos dedicamos. Buscamos exceder las expectativas de nuestros clientes mediante un surtido diferenciado que cumpla con sus gustos, preferencias y necesidades particulares.

Desarrollo de talento. Contamos con gente talentosa y comprometida que todos los días busca servir mejor a nuestros clientes. Nuestro compromiso con ellos es, por una parte, desarrollar sus habilidades para que alcancen su máximo potencial y, por la otra, hacer de Wal-Mart de México el mejor lugar para trabajar.

Responsabilidad social corporativa. Tenemos un compromiso permanente con México, de tal manera que nuestras actividades generen valor para todos nuestros accionistas, asociados, proveedores, clientes y sociedad en general, en todas las comunidades donde operamos.

Un **formato** para cada consumidor

Bodega Aurrerá

Tiendas de descuento austeras que ofrecen mercancía básica, alimentos y artículos para el hogar.

31%
participación sobre ventas totales
$ 50,821
millones de pesos en ventas
898,895 m² de piso de ventas
40,000 SKUs

Sam's Club

Clubes de precios al mayoreo con membresía, enfocados a negocios y a consumidores que compran por volumen.

28%
participación sobre ventas totales
$ 47,010
millones de pesos en ventas
523,035 m² de piso de ventas
6,000 SKUs

Wal-Mart Supercenter

Hipermercados que ofrecen el más amplio surtido de mercancía; desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancías generales.

27%
participación sobre ventas totales
$ 44,499
millones de pesos en ventas
924,530 m² de piso de ventas
80,000 SKUs

Superama

Supermercados ubicados en zonas residenciales.

6%
participación sobre ventas totales
$ 9,390
millones de pesos en ventas
92,668 m² de piso de ventas
25,000 SKUs

Suburbia

Tiendas de ropa dirigidas a familias de ingreso medio, ofreciendo moda y calidad al mejor precio.

5%
participación sobre ventas totales
$ 7,620
millones de pesos en ventas
242,037 m² de piso de ventas

Vips

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

3%
participación sobre ventas totales
$ 5,029
millones de pesos en ventas
68,504 asientos

203 unidades

42 aperturas en 2005

69 unidades

8 aperturas en 2005

105 unidades

15 aperturas en 2005

55 unidades

7 aperturas en 2005

53 unidades

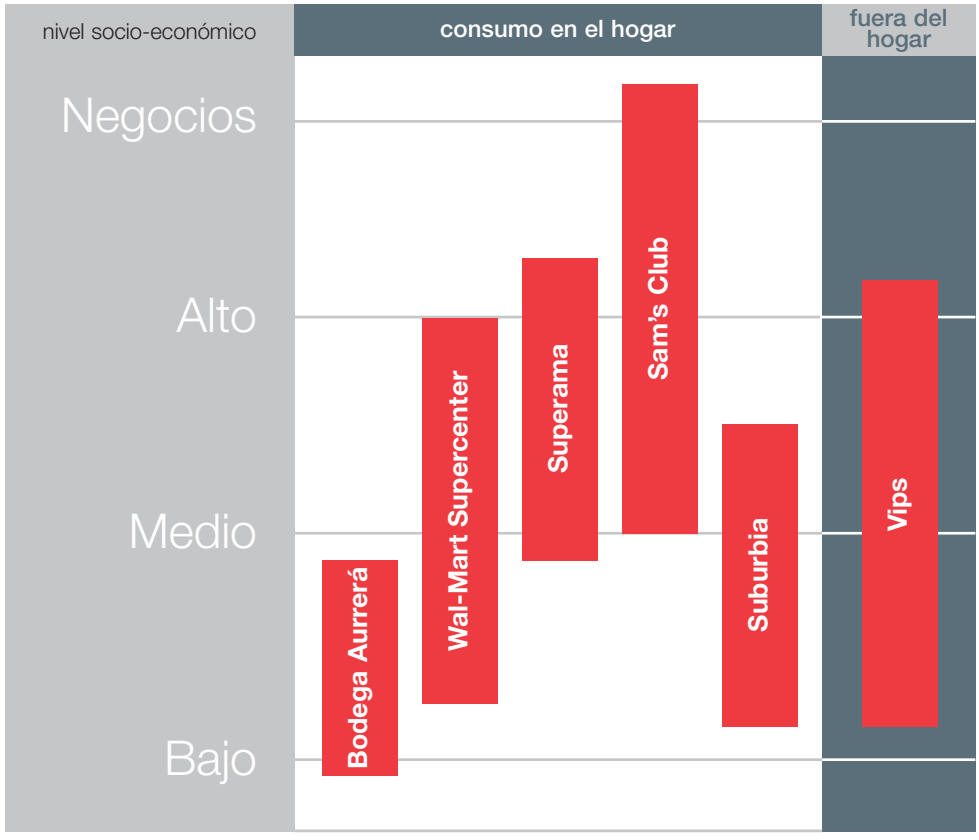
3 aperturas en 2005

298 unidades

20 aperturas en 2005

Wal-Mart de México es una de las cadenas comerciales más importantes de nuestro país. Opera **783 unidades** comerciales distribuidas en 103 ciudades a nivel nacional, incluyendo tiendas de autoservicio, clubes de precios con membresía, tiendas de ropa y restaurantes.

Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977; la clave de pizarra es **WALMEX**.

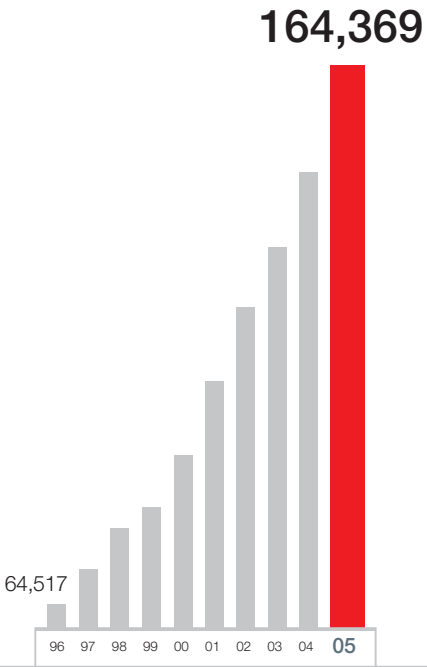


* Precio de cierre al 30 de diciembre de 2005 ($59.01) ajustado por split 2:1 efectuado el 16 de febrero de 2006.

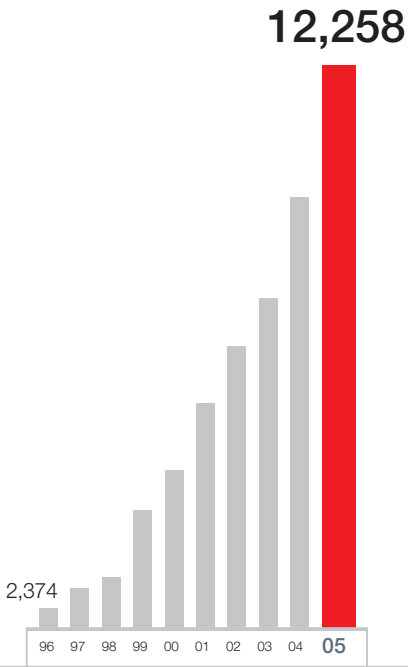
	Millones de pesos		Variación
	2005	2004	%
Ventas netas	**164,369**	144,520	**13.7**
Utilidad de operación	**12,258**	9,850	**24.4**
Provisión para ISR y PTU	**3,934**	2,598	**51.4**
Utilidad neta	**9,467**	8,092	**17.0**

Nota: Todos los datos de este informe están expresados en pesos de poder adquisitivo constante del 31 de diciembre de 2005.

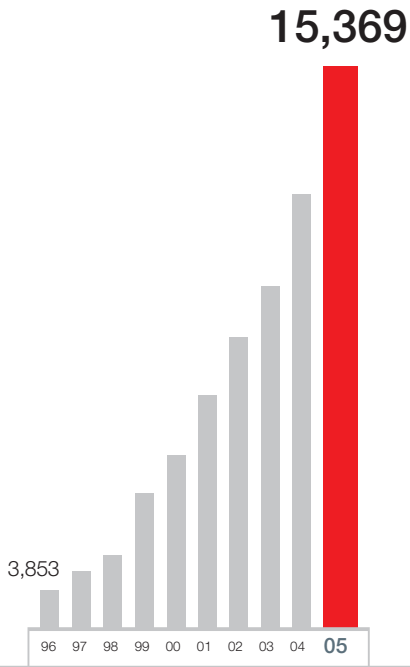
Datos financieros



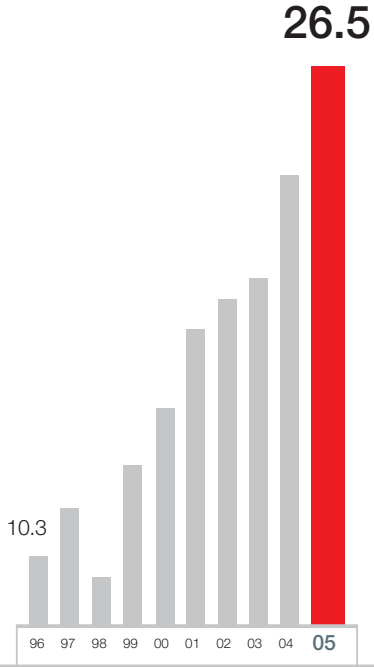
Ventas netas
Millones de pesos



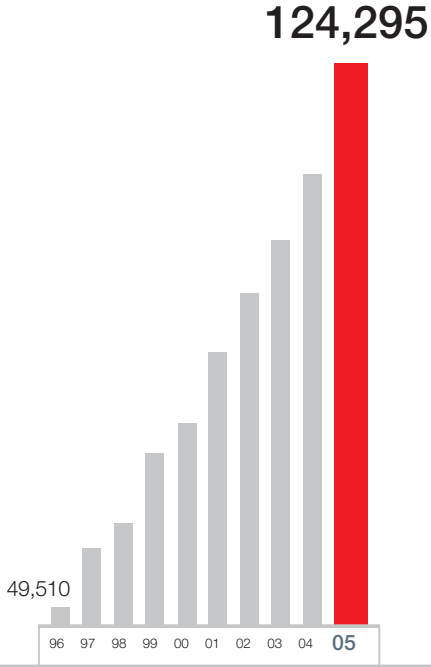
Utilidad de operación
Millones de pesos



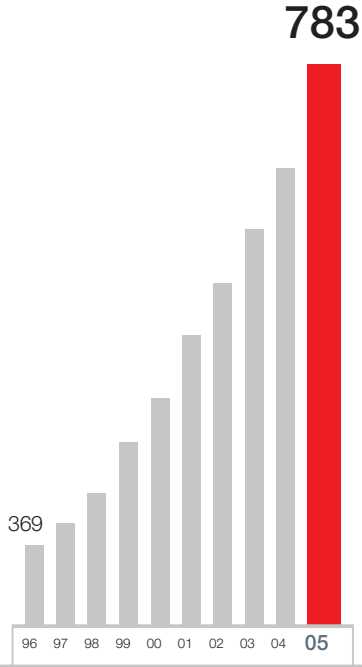
Flujo operativo (EBITDA)
Millones de pesos



Retorno sobre capital empleado (ROCE,%)



Número de asociados



Número de unidades

Durante el año **2005**, Wal-Mart de México obtuvo, una vez más, los mejores resultados de su historia.

Nuestras ventas crecieron 13.7% a unidades totales y 5.8% a unidades iguales en términos reales, es decir, una vez descontado el efecto de la inflación. Los crecimientos en ventas alcanzados se obtuvieron gracias a la confianza y preferencia de más de 742 millones de clientes que visitaron durante el año nuestras tiendas, clubes y restaurantes.

Nuestros gastos de operación representaron el 13.9% del total de ingresos de la compañía, 30 puntos base menos que en 2004. Las continuas inversiones efectuadas con visión de largo plazo en modernizar y eficientar nuestras operaciones, junto con el entusiasmo y continua búsqueda de la excelencia de todos nuestros asociados, nos han permitido reducir durante 8 años ininterrumpidos, nuestros gastos de operación como porcentaje del total de ingresos.

Agregamos a nuestra capacidad instalada 95 unidades de todos nuestros formatos a lo largo del territorio nacional. Este crecimiento es el mayor registrado en la historia de la empresa, superando la marca anterior de 1994 cuando abrimos 70 unidades, y nos permitió tener presencia en 29 nuevas ciudades a lo largo de todo el país. Reinvertimos utilidades por $ 8,130 millones de pesos, lo que representa alrededor del 4.5% del total de la inversión extranjera directa estimada para el año 2005 en México.

Nuestro crecimiento se traduce en nuevas fuentes de empleo directo e indirecto para el país. Creamos 15,238 nuevos puestos permanentes de trabajo para nuevos asociados que aquí han encontrado grandes oportunidades de crecimiento y desarrollo, tanto en el plano profesional como personal.

Gracias a un proceso disciplinado y eficiente en la toma de decisiones de inversión, estamos creciendo de manera rentable. Desde 1999 hemos incrementado cada año nuestra rentabilidad, medida a través del ROCE (Retorno sobre Capital Empleado), alcanzando en 2005 niveles de rentabilidad de 26.5%.

Todo lo anterior, junto con nuestras prácticas de buen gobierno corporativo y nuestro absoluto respeto a todos nuestros accionistas, fue reconocido por el mercado de valores y se ha reflejado en el precio de la acción WALMEX, que durante el año rompió en 36 ocasiones su récord histórico de precio de cierre. El rendimiento acumulado durante el año fue de 54%, lo que compara favorablemente con el 38% obtenido por el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. El rendimiento obtenido en dólares por la acción fue de 62%.

Nada de esto hubiera sido posible sin el empeño, talento y entrega de nuestros 124,295 asociados. Estamos orgullosos del equipo que hemos logrado conformar y a todos les manifestamos nuestro profundo agradecimiento, no sólo por su esfuerzo para con la empresa sino también por el destacado papel que jugaron en diversas labores de voluntariado de la Fundación Wal-Mart de México. Por nuestra parte, les reiteramos nuestro compromiso de lograr que Wal-Mart de México sea día con día el mejor lugar para trabajar.

Durante este año particularmente importante fue la consolidación de nuestro programa de Ferias Regionales como vehículo para el desarrollo de nuevos proveedores. Nos permitió satisfacer en mejor forma los gustos y preferencias de cada localidad en particular y además dar entrada a productos de nuevos empresarios y emprendedores, algunos de ellos a tiendas distribuidas a lo largo de todo el territorio nacional. A ellos y a los ya casi 12,000 socios comerciales que contribuyen con nosotros a satisfacer las necesidades de nuestros mutuos clientes con productos de calidad y a *Precios Bajos Todos los Días*, también extendemos nuestro reconocimiento y agradecimiento.

Durante 2005 se registraron desastres naturales que causaron un gran impacto en los estados de Chiapas, Oaxaca, Quintana Roo y Veracruz. Con mucho dolor vimos cómo se dañaban los hogares de muchos de nuestros clientes y asociados e incluso en muchos casos perdiendo todas sus pertenencias. La reacción de Wal-Mart de México

cobertura geográfica

• Ciudades con presencia de Wal-Mart de México

Durante 2005 invertimos $ 8,130 millones de pesos y creamos más de 15 mil nuevos empleos permanentes.

El potencial que México ofrece para nuestro crecimiento es aún muy grande, tanto en ciudades donde ya tenemos presencia como en aquellas en donde aún no.

no podía ser menos que inmediata y nuestras tiendas jugaron un papel muy importante al convertirse en centros de acopio para la recolección de víveres y artículos de primera necesidad. Mención especial merecen nuestros clientes por su generosidad, quienes entregaron 840 toneladas de producto en los 455 centros de acopio que adaptamos en nuestras unidades. Aprovechando nuestra red logística y de distribución pudimos hacer llegar a los lugares donde se requería la mercancía recolectada junto con 274 toneladas más que nuestra empresa aportó en especie.

Señores accionistas, reiteramos nuestro compromiso con México y les agradecemos la confianza que han depositado en todos y cada uno de los que formamos parte de Wal-Mart de México; seguiremos cuidando y trabajando para hacer crecer su patrimonio, como siempre, con los más altos estándares de integridad y las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.

Atentamente,

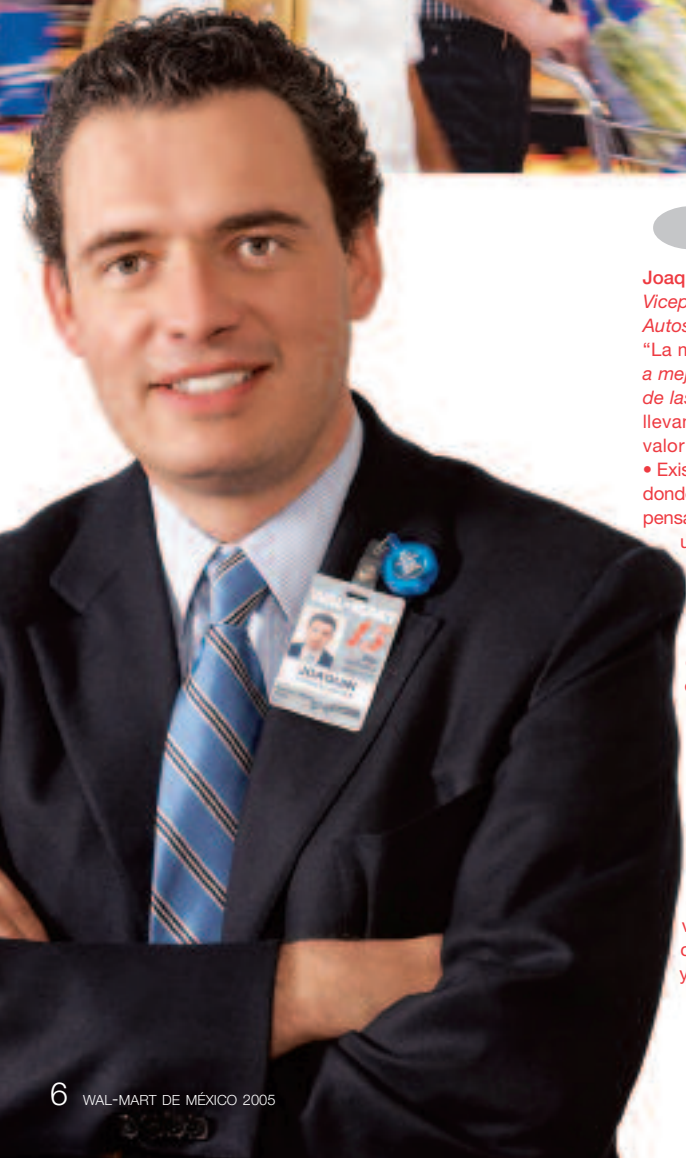
Ernesto Vega Velasco
Presidente del Consejo de Administración

Eduardo Solórzano Morales
Presidente Ejecutivo y Director General

Crecimiento rentable

15.6%

Crecimiento en capacidad instalada de autoservicios



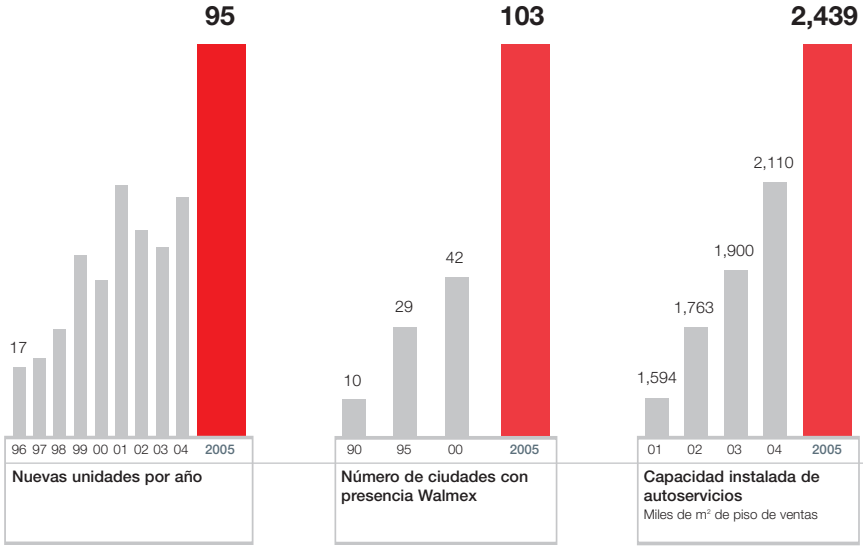
Joaquín González Varela, *Vicepresidente Senior de la División Autoservicio. 16 años en la empresa.* "La mejor forma de *Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas*, es llevando nuestra propuesta de valor a todo el país.

- Existen cerca de 270 ciudades donde no estamos presentes y pensamos que hace sentido tener una tienda.
- Cada nueva tienda como Supercenter genera en promedio 300 nuevos empleos sin considerar los que se crean de forma indirecta, por ejemplo, en su construcción.
- En 2005 se incorporaron 1,380 nuevos proveedores a nuestra base de socios comerciales. De éstos, 96 son pequeños productores locales fruto de las ferias regionales. Estamos comprometidos y queremos crecer con México, de manera responsable y con valor agregado para nuestros clientes, asociados, accionistas y la sociedad en general."

Hemos alcanzado la cifra más alta de aperturas por año en la historia de nuestra empresa: con una inversión de $ 8,130 millones de pesos, incrementamos en 95 unidades la capacidad instalada de todos nuestros formatos: 42 tiendas Bodega Aurrerá, 8 Sam's Club, 15 Wal-Mart Supercenter, 7 Superamas, 3 tiendas de ropa Suburbia y 20 restaurantes. Nuestro crecimiento abarcó 31 ciudades donde ya teníamos operaciones y 29 más en donde no teníamos presencia previa. Nos sentimos orgullosos de poder informar que ya son 103 las ciudades donde tenemos oportunidad de atender a nuestros clientes.

Conscientes de la gran responsabilidad que conlleva la administración del patrimonio que nuestros accionistas nos han confiado, llevamos a cabo nuestro crecimiento en forma cuidadosa para asegurar un retorno adecuado sobre las inversiones que realizamos. Durante el año que se reporta, mejoramos nuestra rentabilidad, medida sobre el capital empleado, en 360 puntos base, llegando a un ROCE de 26.5%.

En 2005 refrendamos nuestro **compromiso** con México, invirtiendo en la creación de nuevos empleos y acercando a un mayor número de habitantes una gran **variedad de mercancía** a *Precios Bajos Todos los Días*.



Durante este año, incrementamos en 95 unidades nuestra capacidad instalada. Ya tenemos presencia en 103 ciudades del país.

Nuestra operación multiformato nos permite atender a prácticamente todos los niveles económicos de nuestra población y en diferentes ocasiones de compra, ya sea para consumo en el hogar o fuera del hogar. Yendo un paso más adelante, hemos desarrollado diversos prototipos dentro de los mismos formatos con que contamos, lo que nos permite atender eficientemente todo tipo de localidades. Hemos identificado, hasta ahora, 371 ciudades con potencial para una o varias unidades de alguno de nuestros formatos; de éstas, en 268 aún no estamos presentes.

El potencial que México ofrece para nuestro crecimiento es aún muy grande y nuestra empresa mantiene y mantendrá vigente su compromiso con el país. Durante 2006 invertiremos alrededor de $ 11,900 millones de pesos en la apertura de más de 100 unidades.

Seguiremos trabajando en desarrollar ideas y nuevas formas que nos permitan llegar a más habitantes para poder ofrecerles los beneficios de nuestra filosofía permanente de *Precios Bajos Todos los Días*, pues sin duda ello contribuye en forma decisiva a desplegar nuestra visión: *Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas.*

Apalancar
nuestras operaciones

24%

Crecimiento en utilidad de operación

Guadalupe Morales González,
Directora Regional de Operaciones, Wal-Mart Supercenter. 34 años en la empresa.
"En Operaciones estamos enfocados a cuidar diariamente nuestros gastos, aprovechando nuestra estructura multiformato para hacer más con menos y así lograr mayor productividad. Como un ejemplo, concentrando grandes volúmenes de mercancía en nuestros centros de distribución obtenemos economías de escala que reducen nuestros costos para poder ofrecer menores precios y realizamos entregas diarias a nuestras tiendas parar garantizar el abasto oportuno y eficiente. Con ello, reforzamos la preferencia de nuestros clientes y logramos una mejor administración de nuestros inventarios. Además, al consolidar las compras de todos los formatos, podemos generar oportunidades para el desarrollo de marcas y productos, dándoles a nuestros clientes más razones para fortalecer su lealtad hacia nuestras tiendas."

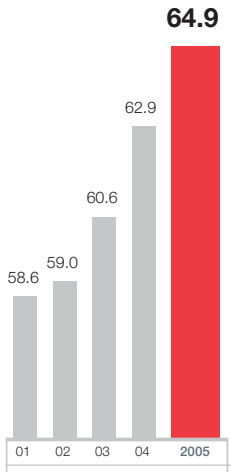
Durante 2005 nuestros ingresos alcanzaron un nuevo máximo histórico. Generamos ventas por $ 164,369 millones de pesos, cifra que representa casi $ 20 mil millones de pesos más que las ventas obtenidas durante 2004 y un crecimiento a unidades totales de 13.7% en términos reales.

Este crecimiento se logró incrementando nuestros gastos en tan sólo 10.8%, lo que al final se traduce en un crecimiento de 24% en utilidad de operación y de 22% en flujo operativo.

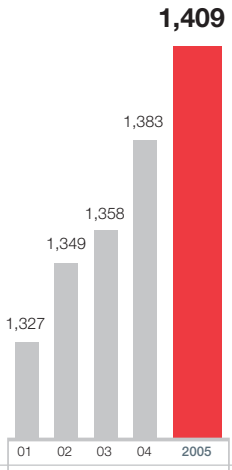
Por 8° año consecutivo redujimos nuestros gastos como porcentaje de los ingresos, representando este rubro tan sólo el 13.9%; lo anterior es una nueva marca histórica para Wal-Mart de México y la obtuvimos gracias a las eficiencias internas que cada día generamos y al talento de todos y cada unos de nuestros asociados.

Como resultado de esta mayor productividad, tanto la utilidad operativa como la utilidad neta

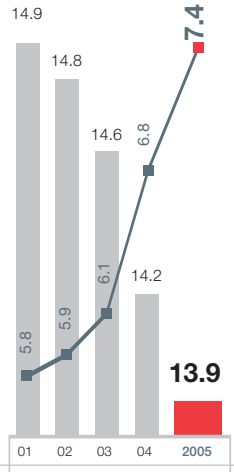
Además de permitirnos atender a una mayor diversidad de clientes en mayores ocasiones de compra, ser una empresa **multiformato** nos permite generar eficiencias que a su vez se traducen en sinergias para apalancar nuestras operaciones y así **crear mayor valor** para nuestros accionistas.



Ventas por m²
Miles de pesos



Ventas por asociado
Miles de pesos



Gastos de operación
Utilidad de operación
% del total de ingresos

registraron igualmente nuevas cifras récord, $ 12,258 y $ 9,467 millones, respectivamente.

A nivel operativo nuestra empresa todavía tiene grandes oportunidades para lograr mayores eficiencias por la interacción entre todos nuestros formatos de negocio y centros de distribución. Por mencionar un ejemplo, tanto la negociación centralizada para la compra de alimentos para nuestros restaurantes y nuestros diversos formatos de tiendas de autoservicio, como el mayor uso de nuestro centro de distribución de refrigerados y congelados, nos permiten ofrecer mercancía más fresca y generar economías de escala que al final del día se traducen en precios más bajos para nuestros clientes.

Nuestra red logística y de distribución nos permite hacer más eficiente la cadena de suministro de mercancía a nuestras tiendas, lo que se traduce en menores costos, oportunidad en el abasto y mayor vida de anaquel.

Pasión por el mercadeo

92

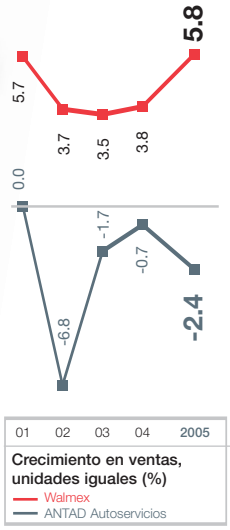
Prichos en tiendas Bodega Aurrerá y Wal-Mart Supercenter

Victoria Álvarez del Campo, *Vicepresidenta de Compras Mercancías Generales y Ropa. 23 años en la empresa.*
"En Wal-Mart de México nuestra **Pasión por el Mercadeo** se traduce en diversas acciones. Analizamos cómo es el empaque del artículo, determinamos si muestra el valor, si es vendedor y si es adecuado para la exhibición en el mobiliario de nuestras tiendas. Definimos cantidades y fechas de llegada a tiendas para tener la mercancía correcta, en el momento oportuno y en las cantidades adecuadas. Mediante las Guías de Mercadeo nos aseguramos que los artículos tengan la mejor exhibición en tienda.
Gran parte del éxito de Wal-Mart de México se debe a que aquí a todos nos gusta vender. Todos sentimos **Pasión por el Mercadeo.**"

Sabemos que cada cliente es diferente, así que buscamos adaptar el surtido de nuestra mercancía a las necesidades particulares de cada localidad. En 2005 continuamos con nuestro programa de ferias regionales, por medio del cual brindamos a diversos proveedores la oportunidad de presentar y vender sus productos en nuestras tiendas, pudiendo además llegar a convertirse en proveedores de cobertura nacional. Además estas ferias nos han permitido mejorar el surtido de artículos característicos de cada región y satisfacer en forma más adecuada los hábitos locales de consumo. Durante 2005 llevamos a cabo 8 ferias que contaron además con el apoyo de los gobiernos y autoridades locales; como resultado, se han incorporado 96 proveedores locales y 487 artículos regionales han ingresado a nuestro catálogo.

Nuestro centro de distribución de perecederos y congelados nos permite ofrecer mayor calidad y consistencia en este tipo de productos, lo que al final se traduce en mayor vida de anaquel y tiempo de almacenamiento para el cliente en su hogar en óptimas condiciones para el consumo.

Somos **mercaderes**. Esta es la razón de ser de nuestro negocio y por ello concentramos nuestra atención en ser cada día **mejores comerciantes**, pues sólo así lograremos exceder las expectativas de nuestros clientes cuando nos visitan en nuestras tiendas, clubes y restaurantes.



El concepto de la *Uni-Fila* nos permitió reducir en forma importante el tiempo de espera, desde que se forma el cliente en la caja hasta que paga y sale con su mercancía.

Estamos desarrollando un nuevo departamento en ciertas unidades de los formatos Wal-Mart Supercenter y Bodega Aurrerá al que denominamos *Prichos*, nombre derivado de la palabra Caprichos y que representa nuestra propuesta al nicho de productos a un solo precio. Al cierre de 2005 contamos con Prichos en 52 Wal-Mart Supercenters y en 40 Bodegas Aurrerá; la respuesta y aceptación de nuestros clientes nos motiva a seguir evolucionando.

El servicio al cliente es una de nuestras principales prioridades. Queremos que su visita sea más cómoda y con mayor valor agregado, y para lograrlo continuamente probamos nuevas fórmulas que nos permitan mejorar la experiencia de compra de nuestros clientes en los diferentes aspectos que la integran.

Aprovechando las ventajas de ser un operador con presencia internacional y el acceso a mejores prácticas de otros países, hemos adoptado exitosamente en nuestro formato Wal-Mart Supercenter ideas tales como la *Uni-Fila*.

Atender mejor a nuestros clientes significa también proporcionarles medios de pago que les permitan incrementar su capacidad de compra. Es por ello que en adición a nuestra tarjeta de crédito Wal-Mart, durante el año relanzamos la tarjeta Suburbia, ambas operadas por BBVA Bancomer, lanzamos una nueva tarjeta junto con American Express dirigida a nuestros clientes de negocio en Sam's Club y extendimos nuestro programa de crédito al consumo con GE Capital a nuestras tiendas de ropa Suburbia.

Como resultado de éstas y otras iniciativas pudimos atender durante el año a un mayor número de clientes y obtener también un mayor importe promedio de compra, lo que se reflejó en crecimientos en ventas superiores al promedio del mercado.

Durante 2005 llevamos a cabo ocho ferias regionales, en donde con gran éxito pusimos a la venta diversos productos artesanales de proveedores locales.

Desarrollo de talento

16,118

Asociados promovidos durante 2005

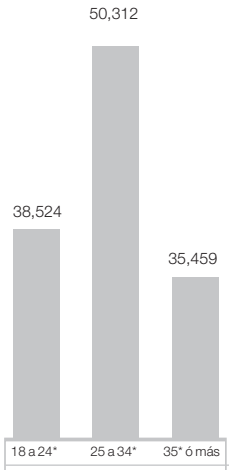
Rubén Camarena Torres,
Vicepresidente de Recursos Humanos.
15 años en la empresa.
"Nuestra visión como empresa es *Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas*, y para ello empezamos por casa. Nuestro interés no sólo es el desarrollo de nuestra gente, sino también su bienestar. Como parte del programa **Calidad de Vida**, creamos comités en cada unidad para escuchar las inquietudes de nuestros asociados, a partir de las cuales se establecen planes de acción que apoyan el equilibrio entre su vida personal y laboral.
La presencia de Wal-Mart en cada vez más ciudades facilita la movilidad de nuestra gente y eleva las posibilidades de que nuestros asociados trabajen cerca de donde hayan decidido vivir.
Hemos formalizado los mecanismos de transferencias entre nuestros negocios y unidades, y la publicación interna de vacantes ha ayudado significativamente a este propósito.
Partiendo de las necesidades planteadas por los mismos asociados, seguiremos trabajando de manera decidida para que nuestra empresa sea cada vez un **mejor lugar para trabajar**."

Somos el empleador privado más importante del país. Al cierre de 2005, trabajan y encuentran nuevas oportunidades de desarrollo en nuestra empresa 124,295 asociados, lo que significa que durante el año generamos 15,238 nuevos empleos directos permanentes.

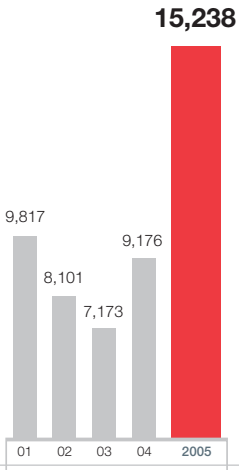
Atraer y retener gente talentosa implica un gran reto, de manera que incesantemente trabajamos para desarrollar sus habilidades y les ofrecemos, tanto oportunidades de crecimiento en la empresa, como incentivos económicos vinculados al esfuerzo y éxitos logrados; igualmente los motivamos para que excedan las expectativas de nuestros clientes, en cada tienda, club o restaurante en donde colaboren con nuestra empresa.

A través de centros de desarrollo regionales contratamos y entrenamos a la gente que requerimos para sustentar nuestro crecimiento. Actualmente contamos con 10 tiendas y restaurantes escuela en cuatro ciudades diferentes: D.F., Monterrey, Guadalajara y Puebla.

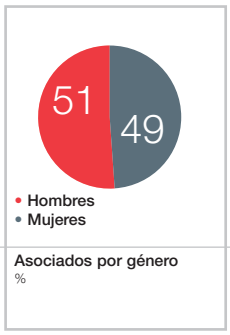
Nuestra gente representa la mayor ventaja competitiva para **Wal-Mart de México** y su capacidad y compromiso nos permiten mantener un continuo crecimiento en beneficio de los consumidores mexicanos.



Asociado por edad
*años



Nuevos asociados por año



Asociados por género
%

Nuestra cultura, basada en el absoluto respeto por el individuo, respalda la forma en que alcanzamos nuestros resultados.
Estamos comprometidos a exceder las expectativas de nuestros clientes **¡siempre!**

Durante el 2005 invertimos más de cuatro millones de horas hombre en cursos de capacitación para 101 mil asociados, así mismo promovimos a 16,118 personas. Adicionalmente, más de 112 mil asociados participaron en cursos de capacitación a distancia, orientada principalmente a competencias técnicas. Continuaremos invirtiendo tiempo y recursos en entrenamiento de nuestros asociados y de aquellos que se integren a nuestra empresa en nuestro futuro crecimiento.

Todas estas medidas nos han ayudado a obtener en los últimos cinco años una reducción de casi 40% en lo que a rotación de asociados se refiere, lo que se traduce en menores costos y en un mejor servicio al cliente en nuestras tiendas, clubes y restaurantes.

Para Wal-Mart de México equidad de género y diversidad son motivo de atención permanente, pues ahí empieza uno de nuestros tres principios básicos, *Respeto por el Individuo*. Nuevamente recibimos certificación del Instituto Nacional de las Mujeres, en virtud de que el 49% de nuestra plantilla está integrada por mujeres en todos los niveles de la compañía y con igualdad de oportunidades de desarrollo, de crecimiento en la organización y de ingreso.

Responsabilidad social corporativa

Se vendieron en nuestras unidades

49,717

artesanías de comunidades indígenas

Raúl Argüelles Díaz González, *Vicepresidente de Asuntos Corporativos. 2 años en la empresa.* "En Wal-Mart de México creemos firmemente en nuestra **responsabilidad social empresarial** y contamos con una visión y compromiso de largo plazo con México y con nuestros accionistas, clientes, proveedores y asociados. Seguiremos esforzándonos para que nuestras estrategias y acciones impacten positivamente y hagan la diferencia en las comunidades donde operamos, en términos de generación de empleo, cuidado del medio ambiente, desarrollo de proveedores locales e involucramiento en acciones sociales."

Nos sentimos orgullosos de haber recibido por 5° año consecutivo el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable, otorgado por el Centro Mexicano de la Filantropía. Este reconocimiento representa un honor y refuerza nuestro compromiso para con nosotros mismos sobre el papel que queremos jugar en la sociedad.

Promovemos el trabajo voluntario de nuestros asociados y desarrollamos programas de apoyo comunitario a nivel nacional. En 2005, tuvimos la participación de 13,869 asociados, quienes aportaron 135,370 horas-hombre durante 1,114 jornadas a nivel nacional, lo que nos convierte en la empresa privada con el mayor número de voluntarios en México.

Durante 2005 canalizamos recursos propios y de nuestros clientes por un total de $ 130.8 millones tanto en efectivo como en especie, a diversas comunidades en todo el país a través de 138 organizaciones no lucrativas, beneficiando a 1,225,307 personas. Hemos sido reconocidos como

Un buen desempeño y finanzas sanas no son suficientes. Sabemos que nuestra **responsabilidad** no termina en las tiendas y por ello tenemos un compromiso permanente con nuestra **comunidad**.

el principal donante de bancos de alimentos a nivel nacional por la Asociación Mexicana de Bancos de Alimentos, habiendo además incrementado en un 61% nuestros donativos realizados en especie.

En comunidades rurales, la necesidad más urgente es promover proyectos que les permitan generar desarrollo sustentable. Durante este año lanzamos el programa *Ayudar también es un Arte* con el objeto de dar la oportunidad a ciertas comunidades indígenas de acceder a nuestra infraestructura comercial para la venta de 49,717 artesanías en 108 de nuestras unidades. Brindamos capacitación y asesoría técnica a los artesanos participantes para incorporar mejoras en sus productos y nuestra red logística se ocupó del acopio y el envío de la mercancía a nuestras tiendas. El 100% del ingreso generado por la venta de estos artículos, incluyendo la utilidad, fue devuelto a las comunidades.

Apoyar en situaciones de desastre natural es para Wal-Mart de México una responsabilidad que asumimos de inmediato en cuanto este tipo de eventos reclaman nuestra participación, proporcionando ayuda a nuestros asociados afectados, reestableciendo la operación de nuestras unidades de la manera más pronta y eficiente posible, facilitando la participación de nuestros clientes y socios a través de centros de acopio y abasteciendo con alimentos, agua y otros insumos a las comunidades más afectadas. Tras el lamentable paso de los huracanes Stan y Wilma por diversas ciudades del Sur de nuestro país, establecimos 455 centros de acopio a nivel nacional y reunimos 840 toneladas de productos que se enviaron junto con 274 toneladas que fueron aportadas por nuestra empresa. El trabajo realizado junto con el gobierno, cámaras y asociaciones del sector privado nos permitió generar importantes sinergias para solventar estas difíciles situaciones.

Estas y otras acciones como las que se detallan con mayor profundidad en el Informe de Responsabilidad Social adjunto a este documento, son apenas un pequeño comienzo; y aunque todavía hay mucho trabajo por hacer estamos convencidos de que el mejor inicio es comenzar.

La **estructura** y **responsabilidades** de nuestro Consejo de Administración, nuestro Código de Ética y en general todas las actividades de la empresa se rigen por la mejores prácticas de buen gobierno corporativo.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La administración de la compañía está confiada a un Consejo de Administración.

Composición

- La totalidad de miembros son nombrados cada año por los accionistas en la Asamblea General Ordinaria de la sociedad.
- Los consejeros independientes deben representar cuando menos el 25% del total de consejeros.
- La minoría de accionistas cuyas acciones representen cuando menos un diez por ciento de las acciones del capital social de la sociedad, tendrá el derecho de elegir un Consejero y su respectivo Suplente, los que sólo podrán ser removidos cuando los demás miembros del Consejo de Administración lo sean también.
- El Consejo de Administración deberá reunirse por lo menos cuatro veces al año.

Principales Responsabilidades

- Elegir al Director General.
- Funcionar como asesor/consejero de la alta dirección de la empresa.
- Trabajar activamente con el Director General para desarrollar la estrategia de la empresa.
- Supervisar el desempeño de los altos directivos.

Otras Prácticas

- El Consejo evalúa el desempeño de cada consejero.
- Los consejeros independientes tienen experiencia en el giro principal de la empresa.
- El Consejo tiene acceso a asesores independientes.
- Las funciones de Presidente del Consejo de Administración y de Director General están separadas.

A partir del 1° de enero de 2005 tomó cargo como Presidente del Consejo un Consejero Independiente, reafirmándose nuestro compromiso con las buenas prácticas de Gobierno Corporativo que han caracterizado a la Empresa a lo largo de su historia.

El Consejo de Administración apoya su gestión en dos comités:

Comité de Auditoría

Está formado por tres consejeros, todos ellos independientes. Entre sus responsabilidades se encuentran seleccionar al Auditor Externo de la compañía y establecer sus honorarios, cerciorarse que el esquema de control interno de la empresa sea adecuado y se cumpla con las disposiciones contables y legales aplicables, así como revisar las operaciones con partes relacionadas que la empresa llegue a efectuar.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría tiene la facultad de revisar los estados financieros para asegurarse de que muestran un fiel panorama de las condiciones financieras de la empresa.

Cuenta con un procedimiento para recibir, retener y responder a las quejas relacionadas con prácticas y controles contables, así como con cuestiones de auditoría. También existe un procedimiento que permite mantener el anonimato de las personas con quejas relacionadas a cuestiones contables.

El Comité de Auditoría tiene la autoridad y recursos necesarios para contratar abogados y cualquier otro tipo de asesor externo que requiera para cumplir con sus responsabilidades.

Adicionalmente, para el Comité de Auditoría se tienen las siguientes prácticas:

- Todos los miembros del Comité de Auditoría son Consejeros Independientes.
- Todos los miembros del Comité de Auditoría son expertos en finanzas.
- Los auditores externos no prestan servicios de consultoría a la compañía.
- Se rota periódicamente al socio de la firma de auditores externos que dictamina a Wal-Mart de México.
- El Comité de Auditoría recibe reportes periódicos de las áreas de auditoría interna, legal y de cumplimiento normativo.

Miembros del Comité de Auditoría:
Ernesto Vega Velasco* (Presidente)
Jesús Reyes Heroles González Garza*
R. Lee Stucky*

* CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Consejo de Administración 2006[1]

Presidente del Consejo
Ernesto Vega Velasco*
Miembro del Consejo desde 2001

Secretario
José Luis Rodríguezmacedo Rivera

Prosecretario
Enrique Ponzanelli Vázquez

Comisario Propietario
Alberto Tiburcio Celorio

Comisario Suplente
Felizardo Gastélum Félix

Consejeros

Michael T. Duke*
Miembro del Consejo desde 2006

Craig R. Herkert*
Miembro del Consejo desde 2001

Rafael Matute Labrador
Miembro del Consejo desde 1998

Jesús Reyes Heroles González Garza*
Miembro del Consejo desde 2004

Eduardo Solórzano Morales
Miembro del Consejo desde 2000

R. Lee Stucky*
Miembro del Consejo desde 2000

Ernesto Vega Velasco*
Miembro del Consejo desde 2001

Consejeros Suplentes

Marc N. Rosen*
Miembro del Consejo desde 2001

Marc N. Rosen*
Miembro del Consejo desde 2001

José Ángel Gallegos Turrubiates
Miembro del Consejo desde 2004

Marc N. Rosen*
Miembro del Consejo desde 2001

José Ángel Gallegos Turrubiates
Miembro del Consejo desde 2004

Wan Ling Martello*
Miembro del Consejo desde 2006

Wan Ling Martello*
Miembro del Consejo desde 2006

* CONSEJEROS INDEPENDIENTES

1 APROBADO POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS EL 28 DE FEBRERO DE 2006

Anualmente, respondemos y enviamos a la Bolsa Mexicana de Valores el "Código de Mejores Prácticas Corporativas", el cual se encuentra disponible en la página de Internet de dicha institución.

Comité Ejecutivo

Consta de tres miembros consejeros, en su mayoría independientes. Entre sus atribuciones se encuentran las funciones de planeación estratégica de la empresa, así como la evaluación de los ejecutivos y las compensaciones de los mismos.

Miembros del Comité Ejecutivo:
Michael T. Duke* (Presidente)
Eduardo Solórzano Morales
Craig Herkert*
* CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Código de Ética

La Honestidad y la Integridad siguen siendo en Wal-Mart de México valores fundamentales y categóricamente en ninguna forma negociables, pues permanentemente vigilamos que éstos rijan todas nuestras actividades.

Algunos de los principales temas de nuestro Código de Ética son los siguientes:

- Comunicación de puertas abiertas
- Relación con proveedores
- Normas contables e informáticas
- Divulgación de información
- No discriminación
- Uso de la propiedad, instalaciones y activos de la sociedad
- Conflictos de interés
- Regalos y donaciones
- Información privilegiada
- Medio ambiente, salud y seguridad
- Igualdad de oportunidades de empleo
- Conflictos de interés laboral
- Hostigamiento y conducta inapropiada
- Contratación de familiares

Wal-Mart de México cuenta con un área de cumplimiento normativo encargada de difundir y promover el cumplimiento de nuestras políticas de comportamiento ético, gobierno corporativo y la observancia estricta de los ordenamientos legales que nos rigen.

Principales **funcionarios**

Eduardo Solórzano Morales
Presidente Ejecutivo y Director General
48 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

Victoria **Álvarez** del Campo
Vicepresidenta de Compras Mercancías Generales y Ropa
54 años de edad y 23 años de experiencia en la empresa

Raúl **Argüelles** Díaz González
Vicepresidente de Asuntos Corporativos
42 años de edad y 2 años de experiencia en la empresa

Miguel **Baltazar** Rodríguez
Vicepresidente de Wal-Mart Supercenter
53 años de edad y 29 años de experiencia en la empresa

Alejandro **Bustos** Martínez
Vicepresidente de Suburbia
54 años de edad y 34 años de experiencia en la empresa

Rubén **Camarena** Torres
Vicepresidente de Recursos Humanos
49 años de edad y 15 años de experiencia en la empresa

Francisco **Casado** Cortés
Vicepresidente de Compras Centralizadas de Perecederos
53 años de edad y 25 años de experiencia en la empresa

David **Dager** Gómez
Vicepresidente de Compras de Alimentos y Consumibles
47 años de edad y 20 años de experiencia en la empresa

Xavier **del Río** Troncoso
Vicepresidente Senior de Bienes Raíces
58 años de edad y 27 años de experiencia en la empresa

Alberto **Ebrard** Casaubon
Vicepresidente de Compras de Divisiones Especiales
44 años de edad y 12 años de experiencia en la empresa

José Ángel **Gallegos** Turrubiates
Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Recursos Humanos, Logística y Prevención de Pérdidas
55 años de edad y 25 años de experiencia en la empresa

Joaquín **González** Varela
Vicepresidente Senior de la División Autoservicio
40 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

Eduardo **Juárez** Rodríguez
Vicepresidente de Auditoría
57 años de edad y 27 años de experiencia en la empresa

Rafael **Matute** Labrador
Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Administración y Finanzas
45 años de edad y 18 años de experiencia en la empresa

Gian Carlo **Nucci** Vidales
Vicepresidente de Vips
36 años de edad y 12 años de experiencia en la empresa

Herbert **Pelka** Torres
Vicepresidente de Servicios Financieros
51 años de edad y 25 años de experiencia en la empresa

Scot **Rank** Crawford
Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Operaciones
45 años de edad y 5 años de experiencia en la empresa

José Luis **Rodríguezmacedo** Rivera
Vicepresidente Senior de Legal y Cumplimiento
49 años de edad y 1 año de experiencia en la empresa

Demetrio **Ruiz** Moysen
Vicepresidente de Mercadotecnia
45 años de edad y 3 años de experiencia en la empresa

Mario **Sánchez** Menéndez
Vicepresidente de Superama
47 años de edad y 4 años de experiencia en la empresa

José Luis **Torres** Zavala
Vicepresidente de Bodega Aurrerá
47 años de edad y 31 años de experiencia en la empresa

Maria del Carmen **Valencia** Martínez
Vicepresidenta de Sistemas
38 años de edad y 18 años de experiencia en la empresa

Simona **Visztova** Hromkovicova
Vicepresidenta de Sam's Club
38 años de edad y 13 años de experiencia en la empresa

Rodolfo **Von Der Meden** Alarcón
Vicepresidente de Logística y Distribución
42 años de edad y 15 años de experiencia en la empresa

Resumen **financiero 10 años**

Millones de pesos constantes del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
PIB (Crecimiento anual, %)	3.0	4.2	1.4	0.8	-0.2	6.6	3.9	4.9	6.8	5.1
Inflación (Anual, %)	3.3	5.2	4.0	5.7	4.4	9.0	12.3	18.6	15.7	27.7
Devaluación (Anual, %)	-4.7	-1.2	8.7	13.3	-4.8	1.3	-3.9	22.5	2.2	2.6
Tipo de Cambio *(Fin de periodo, pesos por dólar)*	10.6	11.1	11.3	10.4	9.2	9.6	9.5	9.9	8.1	7.9
Tasas de interés (Cetes 28 días) *(Promedio anual, %)*	9.2	6.8	6.2	7.1	11.4	15.3	21.5	24.8	19.8	31.4
RESULTADOS										
Ventas Netas	164,369	144,520	130,736	119,581	105,772	92,224	82,590	78,567	71,020	64,517
% de crecimiento vs. año anterior	14	11	9	13	15	12	5	11	10	-7
Otros Ingresos	653	617	297	549	481	398	298	248	207	196
% de crecimiento vs. año anterior	6	108	-46	14	21	34	20	20	5	-8
Total Ingresos	165,022	145,137	131,033	120,130	106,253	92,622	82,888	78,815	71,227	64,713
% de crecimiento vs. año anterior	14	11	9	13	15	12	5	11	10	-7
Utilidad Bruta	35,165	30,519	27,178	24,909	21,994	18,876	16,732	15,610	14,619	12,487
% de margen de utilidad	21.3	21.0	20.7	20.7	20.7	20.4	20.2	19.8	20.5	19.3
Gastos de Operación	22,907	20,669	19,158	17,771	15,883	13,993	12,579	12,680	11,889	10,113
Porcentaje sobre total ingresos	13.9	14.2	14.6	14.8	14.9	15.1	15.2	16.1	16.7	15.6
Utilidad de Operación	12,258	9,850	8,020	7,138	6,111	4,883	4,153	2,930	2,730	2,374
Porcentaje sobre total ingresos	7.4	6.8	6.1	5.9	5.8	5.3	5.0	3.7	3.8	3.7
% de crecimiento vs. año anterior	24	23	12	17	25	18	42	7	15	27
Flujo Operativo (EBITDA)	15,369	12,554	10,526	9,405	8,130	6,827	5,984	4,608	4,267	3,853
Porcentaje sobre total ingresos	9.3	8.6	8.0	7.8	7.7	7.4	7.2	5.8	6.0	6.0
Producto Integral de Financiamiento	1,395	1,055	913	1,065	1,506	1,716	1,869	2,491	2,040	2,210
Utilidad antes de Impuestos	13,401	10,690	8,753	8,045	7,386	6,420	6,156	5,471	5,058	4,751
I. S. R. y P. T. U.	3,934	2,598	2,822	2,458	2,376	1,973	1,374	1,567	1,214	1,151
Utilidad antes de Partidas Extraordinarias	9,467	8,092	5,931	5,587	5,010	4,447	4,782	3,904	3,844	3,600
% de crecimiento vs. año anterior	17	36	6	12	13	-7	22	2	7	-10
Utilidad Neta	9,467	8,092	5,931	5,587	5,010	4,447	4,824	4,245	6,576	4,509
% de crecimiento vs. año anterior	17	36	6	12	13	-8	14	-36	46	4
EFECTIVO GENERADO	**16,501**	**13,380**	**11,524**	**10,212**	**9,463**	**8,471**	**7,911**	**6,813**	**6,382**	**5,855**
POSICIÓN FINANCIERA										
Caja	14,161	12,241	12,786	11,040	11,229	14,962	12,641	11,514	11,756	9,601
Inventarios	14,098	12,370	11,669	12,177	10,531	9,800	9,488	7,997	8,667	7,287
Otros Activos	3,124	2,368	2,505	2,603	2,266	1,747	1,633	1,238	2,321	5,383
Activo Fijo	53,396	47,285	44,400	41,673	38,419	35,480	33,922	33,473	32,618	31,319
TOTAL ACTIVO	**84,779**	**74,264**	**71,360**	**67,493**	**62,445**	**61,989**	**57,684**	**54,222**	**55,362**	**53,590**
Proveedores	20,429	16,550	16,186	15,691	14,694	15,520	13,933	11,808	12,992	11,333
Otros Pasivos	12,549	9,203	9,644	8,966	8,510	8,123	1,809	2,034	1,241	1,164
Inversión de los Accionistas	51,801	48,511	45,530	42,836	39,241	38,346	41,942	40,380	41,129	41,093
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	**84,779**	**74,264**	**71,360**	**67,493**	**62,445**	**61,989**	**57,684**	**54,222**	**55,362**	**53,590**
OTROS DATOS AL FIN DE AÑO										
Bodega Aurrerá	203	162	140	116	105	90	78	73	72	69
Sam´s Club	69	61	53	50	46	38	34	31	28	28
Wal-Mart Supercenter	105	89	83	75	62	57	53	50	50	44
Superama	55	48	44	44	44	40	38	36	36	36
Suburbia	53	50	52	50	51	53	51	43	38	36
Restaurantes[1]	298	284	269	260	242	218	204	181	164	156
TOTAL UNIDADES	**783**	**694**	**641**	**595**	**550**	**496**	**458**	**414**	**388**	**369**
Número de Asociados	124,295	109,057	99,881	92,708	84,607	74,790	70,700	61,145	57,649	49,510

[1] Incluye unidades operando bajo esquema de franquicias.

Informe del Comité de Auditoría

Al H. Consejo de Administración de Wal-Mart de México, S.A. de C.V.

Presente.

Estimados señores:

En cumplimiento del Artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores vigente y del reglamento interno aprobado por el H. Consejo de Administración, a nombre del Comité de Auditoría informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

En el desarrollo de nuestro trabajo, además de la Ley del Mercado de Valores, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas y el Código de Ética de la empresa y para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, llevamos a cabo regularmente reuniones con la administración de la empresa, con los auditores externos e internos, así mismo asistimos a Comités de Bienes Raíces, Tesorería y Ética y a juntas de revisión de resultados financieros.

El Comité evaluó el desempeño de los auditores externos, quienes son responsables de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros de la empresa y la conformidad de éstos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México y consideró que los socios de la firma Mancera, S.C. (integrante de Ernst & Young Global) cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia de acción intelectual y económica requerida, por lo que se recomendó su nombramiento para examinar y emitir el informe sobre los estados financieros de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2005.

Fuimos informados con detalle de los objetivos, programas y desarrollo del trabajo de auditoría interna y externa, así como los hallazgos detectados y los programas de regularización, por lo que en nuestra opinión, se cumple con la efectividad requerida para que la empresa opere en un ambiente general de control.

Se nos puso al tanto de la situación legal de la empresa y el proceso de control que se tiene en relación al cumplimiento del Código de Ética, sobre lo que no hay situaciones que comentar.

Basados en el trabajo realizado, se recomienda al Consejo de Administración someta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas, los Estados Financieros de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., y Subsidiarias, por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2005.

Atentamente,

Ernesto Vega Velasco
Presidente
México, D.F. a 9 de Febrero de 2006

Estados **financieros consolidados**

índice

	pág.
Dictamen de los auditores independientes	22
Informe del comisario	23
Balances generales consolidados	24
Estados consolidados de resultados	25
Estados consolidados de cambios en la inversión de los accionistas	26
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	28
Notas sobre los estados financieros consolidados	29

Dictamen de los **auditores independientes**

A la Asamblea General de 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 2005 y 2004, así como los estados consolidados de resultados, de cambios en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera 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, 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 2005 y 2004, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y en la situación financiera consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

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

C.P.C. Felizardo Gastélum Félix

México, D.F., 30 de enero de 2006

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 2005, que les presenta el Consejo de Administración.

Entre otros procedimientos de auditoría aplicados, asistí o en mi ausencia asistió mi suplente a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría a las que fuí convocado. Revisé con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen sin salvedades ni limitaciones que con fecha 30 de enero de 2006 rindieron los auditores externos de la Sociedad, en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros mencionados en el párrafo anterior, preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, basada en el trabajo que efectué y en el desarrollado por los auditores externos, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad, considerados por los administradores para preparar los estados financieros consolidados que se presentan a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, 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 2005, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en la inversión de sus accionistas y 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., 30 de enero de 2006

Balances generales consolidados

(Notas 1 y 2)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	31 de diciembre de 2005	2004
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	$ 14,161,107	$ 12,240,726
Cuentas por cobrar – neto (Nota 3)	2,628,877	2,005,302
Inventarios	14,098,156	12,369,701
Pagos anticipados	494,378	363,058
Suma el activo circulante	31,382,518	26,978,787
Inmuebles y equipo – neto (Nota 4)	53,396,442	47,285,350
Total del activo	$ 84,778,960	$ 74,264,137
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 5)	$ 20,429,572	$ 16,550,510
Otras cuentas por pagar (Nota 5)	6,497,559	3,903,174
Suma el pasivo a plazo menor de un año	26,927,131	20,453,684
Otros pasivos a largo plazo (Nota 8)	1,559,457	141,100
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	4,467,390	5,132,814
Prima de antigüedad (Nota 10)	24,449	25,668
Total del pasivo	32,978,427	25,753,266
Inversión de los accionistas (Nota 11):		
Capital social	16,790,013	14,954,029
Reserva legal	2,989,879	2,712,918
Utilidades acumuladas	42,189,121	40,146,620
Resultado acumulado por actualización	(10,292,313)	(9,865,632)
Prima en venta de acciones	2,168,582	2,170,953
Fondo para el plan de acciones al personal	(2,044,749)	(1,608,017)
Total de la inversión de los accionistas	51,800,533	48,510,871
Total del pasivo e inversión de los accionistas	$ 84,778,960	$ 74,264,137

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 2005

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ventas netas	$ 164,369,238	$ 144,520,054
Otros ingresos	652,531	617,208
Total ingresos	165,021,769	145,137,262
Costo de ventas	(129,856,519)	(114,618,090)
Utilidad bruta	35,165,250	30,519,172
Gastos de operación	(22,906,900)	(20,669,000)
Utilidad de operación	12,258,350	9,850,172
Producto integral de financiamiento:		
Productos financieros – neto	1,132,206	793,235
Utilidad en cambios	7,860	2,944
Utilidad por posición monetaria	254,767	258,668
	1,394,833	1,054,847
Otros gastos – neto	(251,581)	(215,317)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	13,401,602	10,689,702
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9)	(3,934,253)	(2,597,616)
Utilidad neta	$ 9,467,349	$ 8,092,086
Utilidad por acción (en pesos)	$ 2.163	$ 1.826

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 2005 Y 2004
(Notas 1, 2 y 11)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

		Capital social
Saldos al 1 de enero de 2004	$	13,569,432
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento a la reserva legal		
Recompra de acciones		(175,665)
Dividendos capitalizados y pagados		1,560,262
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2004		14,954,029
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento a la reserva legal		
Recompra de acciones		(396,005)
Dividendos capitalizados y pagados		2,231,989
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2005	$	**16,790,013**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Reserva legal	Utilidades acumuladas	Resultado acumulado por actualización	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Total
$ 2,633,558	$ 38,057,590	$ (9,321,979)	$ 2,227,757	$ (1,636,333)	$ 45,530,025
			(56,804)	28,316	(28,488)
79,360	(79,360)				—
	(3,864,861)				(4,040,526)
	(2,058,835)	6,999			(491,574)
	8,092,086	(550,652)			7,541,434
2,712,918	40,146,620	(9,865,632)	2,170,953	(1,608,017)	48,510,871
			(2,371)	(436,732)	(439,103)
276,961	(276,961)				—
	(4,358,750)				(4,754,755)
	(2,789,137)	14,486			(542,662)
	9,467,349	(441,167)			9,026,182
$ 2,989,879	**$ 42,189,121**	**$ (10,292,313)**	**$ 2,168,582**	**$ (2,044,749)**	**$ 51,800,533**

Estados consolidados **de cambios en la situación financiera**

(Notas 1 y 2)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2005	2004
OPERACIÓN		
Utilidad neta	$ 9,467,349	$ 8,092,086
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron la utilización (generación) de recursos:		
Depreciación	3,110,483	2,703,858
Prima de antigüedad	31,180	27,576
Impuesto sobre la renta diferido	(648,991)	(347,209)
	11,960,021	10,476,311
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(623,575)	149,589
Inventarios	(2,184,252)	(1,260,281)
Pagos anticipados	(131,320)	(12,951)
Cuentas por pagar a proveedores	3,879,062	364,340
Otras cuentas por pagar	2,577,952	(178,720)
Prima de antigüedad	(32,801)	(29,712)
Recursos generados por la operación	15,445,087	9,508,576
FINANCIAMIENTO		
Otros pasivos a largo plazo	1,418,357	86,057
Recompra de acciones	(4,754,755)	(4,040,526)
Pago de dividendos	(542,662)	(491,574)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(3,879,060)	(4,446,043)
INVERSIÓN		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(8,129,949)	(6,264,496)
Ventas y bajas de inmuebles y equipo	361,382	684,833
Arrendamiento capitalizable de inmuebles	(1,437,976)	—
Fondo para el plan de acciones al personal – neto	(439,103)	(28,488)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(9,645,646)	(5,608,151)
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones temporales	1,920,381	(545,618)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	12,240,726	12,786,344
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	$ 14,161,107	$ 12,240,726

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas sobre los estados financieros consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, excepto en donde se indique algo diferente

NOTA 1 – ACTIVIDADES DE LAS COMPAÑIAS:

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, a través de una de sus subsidiarias.

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 203 (162 en 2004) bodegas de descuento Bodega Aurrerá, 69 (61 en 2004) tiendas Sam's Club de autoservicio de mayoreo con membresía, 105 (89 en 2004) hipermercados Wal-Mart Supercenter y 55 (48 en 2004) supermercados Superama.
Suburbia	Operación de 53 (50 en 2004) tiendas Suburbia, especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Vips	Operación de 231 (226 en 2004) restaurantes Vips de comida internacional, 60 (51 en 2004) restaurantes El Portón de comida mexicana y 7 restaurantes especializados en comida italiana, en ambos años.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo y prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

A continuación se resumen las políticas contables más importantes:

a. 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.

b. 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).

c. La preparación de los estados financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA) requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.

d. 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 instrumentos financieros derivados.

e. 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, sin exceder el valor de mercado.

   Las bonificaciones sobre compras se aplican a resultados de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.

f. 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 tasas que fluctúan del 3% al 33%.

   A partir de 2005, la Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como operativos o capitalizables de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Boletín D-5 "Arrendamientos" emitido por el IMCP, atendiendo al plazo total de dichos contratos incluyendo opciones de renovación.

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

h. El impuesto sobre la renta diferido resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del balance general, la tasa del impuesto sobre la renta vigente en que se estima que las diferencias temporales se materializarán.

   La participación de los trabajadores en las utilidades causada se carga a resultados y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.

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 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 resultado por tenencia de activos no monetarios (RETANM), que representa el cambio en el nivel específico de precios de dichos activos en relación al Indice Nacional de Precios al Consumidor (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.

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

l. La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el costo de las acciones actualizado por el INPC y el valor al que fueron vendidas a los ejecutivos de las compañías del Grupo, una vez deducido el impuesto sobre la renta correspondiente.

m. La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del período más el resultado por actualización del ejercicio.

n. Los ingresos por venta de mercancía se reconocen en resultados en el momento en que el cliente toma posesión de ésta.
Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club se reconocen de manera diferida durante los doce meses de su vigencia.

o. La información financiera por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial de conformidad con el Boletín B-5, emitido por el IMCP.

p. El deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición, se reconoce aplicando la técnica de valor presente esperado para calcular el valor de uso de sus activos de larga duración, considerando como unidad mínima generadora de efectivo a cada tienda o restaurante de la Compañía.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR - NETO:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Impuestos por recuperar	$ 1,052,316	$ 967,620
Clientes y otros deudores	1,921,856	1,386,930
Estimación para cuentas incobrables	(345,295)	(349,248)
	$ 2,628,877	$ 2,005,302

NOTA 4 – INMUEBLES Y EQUIPO - NETO:

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 a continuación:

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Inversiones sujetas a depreciación:		
Edificios	$ 19,819,247	$ 18,630,997
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	14,061,392	10,298,118
	33,880,639	28,929,115
Menos:		
Depreciación y amortización acumulada	(9,928,785)	(8,381,223)
	23,951,854	20,547,892
Mobiliario y equipo	19,407,225	18,235,497
Menos:		
Depreciación y amortización acumulada	(10,084,116)	(9,638,811)
	9,323,109	8,596,686
Inversiones sujetas a depreciación – neto	$ 33,274,963	$ 29,144,578
Inversiones no sujetas a depreciación:		
Terrenos	$ 18,118,327	$ 17,337,151
Obras en proceso	2,003,152	803,621
Inversiones no sujetas a depreciación	$ 20,121,479	$ 18,140,772
Total	$ 53,396,442	$ 47,285,350

Al 31 de diciembre de 2005, los inmuebles y equipo incluyen $2,638,722 de inversiones derivadas por contratos de arrendamiento capitalizable; la amortización acumulada por este concepto asciende a $857,377.

Las rentas de inmuebles cargadas a resultados durante 2005 y 2004 ascendieron a $1,137,488 y $1,115,276, respectivamente.

NOTA 5 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Cuentas por pagar a proveedores (Subsidiarias de Wal-Mart Stores, Inc.):		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C.	$ 864,866	$ 750,225
Broadstreet Global Activities, L.L.C.	—	77
	$ 864,866	$ 750,302
Otras cuentas por pagar:		
Wal-Mart Stores, Inc.	$ 243,968	$ 193,600

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

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Importaciones de mercancía para la venta	$ 3,872,719	$ 3,554,637
Asistencia técnica, servicios y regalías	$ 947,082	$ 862,995

NOTA 6 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:

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

	(Miles de dólares) 31 de diciembre de	
	2005	2004
Activos	US$ 227,063	US$ 206,707
Pasivos	US$ 145,426	US$ 122,833

El monto de las operaciones celebradas denominadas en moneda extranjera (excluyendo inmuebles y equipo) se muestran a continuación:

	(Miles de dólares) 31 de diciembre de	
	2005	2004
Importaciones de mercancía para la venta	US$ 836,521	US$ 712,264
Asistencia técnica, servicios y regalías	US$ 91,970	US$ 75,156

Al 31 de diciembre de 2005, el tipo de cambio utilizado para valuar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera fue de $10.6350 por dólar ($11.1470 en 2004); a la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de $10.4406 por dólar.

NOTA 7 – COMPROMISOS:

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

1. Adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, así como servicios de mantenimiento por $4,508,579.
2. La Compañía tiene celebrados algunos contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros a plazos forzosos que fluctúan entre 2 y 15 años. Las rentas de estos contratos son fijas, y variables en función a un porcentaje sobre ventas. A continuación se muestra el monto de las rentas que se pagarían en los próximos años bajo estos contratos:

Año		Importe
2006	$	48,317
2007	$	36,815
2008	$	29,024
2009	$	24,044
2010	$	17,333
2011 en adelante	$	81,810

NOTA 8 – OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO:

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento capitalizable de inmuebles, los cuales se registran a valor presente de los pagos mínimos o a valor de mercado de los inmuebles, el que resulte menor y se amortizan durante la vida útil del inmueble, hasta en 33 años.

Así también la Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento capitalizable de plantas tratadoras de aguas residuales, para contribuir con las normas de protección ecológica, a un plazo de 4.5 años.

El pasivo registrado por estos conceptos asciende a $1,559,457.

Los pagos mínimos que se devengarán en los siguientes cinco años por los conceptos anteriores se muestran a continuación:

Año		Importe
2006	$	129,267
2007	$	119,123
2008	$	121,015
2009	$	95,309
2010	$	93,221

El importe de los pagos del año 2006 se presenta en otras cuentas por pagar a plazo menor de un año.

NOTA 9 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES:

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 2005 y 2004, los impuestos aplicados a resultados se integran como sigue:

		2005		2004
Impuesto sobre la renta causado	$	4,466,948	$	2,812,897
Impuesto sobre la renta diferido		(477,762)		(198,454)
Subtotal		3,989,186		2,614,443
Utilidad por posición monetaria sobre el efecto inicial y partidas no monetarias del impuesto sobre la renta diferido		(127,440)		(52,362)
Participación de los trabajadores en las utilidades		72,507		35,535
Total	$	3,934,253	$	2,597,616

El impuesto diferido pasivo (activo) generado por las diferencias temporales es el siguiente:

		2005		2004
Inmuebles y equipo	$	2,907,630	$	2,791,920
Inventarios		2,513,769		3,280,859
Otros conceptos - neto		(954,009)		(939,965)
Total	$	4,467,390	$	5,132,814

Para el ejercicio 2005, la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas fue de 30%. La Ley del Impuesto Sobre la Renta señala que las tasas de impuesto aplicables para los próximos años serán 29% para 2006 y 28% a partir del año 2007.

De conformidad con el Boletín D-4, al 31 de diciembre de 2005 el impuesto sobre la renta diferido fue calculado aplicando la tasa vigente en que se estima que las diferencias temporales se materializarán.

El impuesto sobre la renta de 2005, incluye la acumulación correspondiente a este ejercicio de las existencias en inventarios al 31 de diciembre de 2004, toda vez que la empresa tomó la opción que establece la Ley del Impuesto sobre la Renta, de acumular de manera diferida el monto de dichos inventarios, para efectos de la deducción del costo de lo vendido.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tiene pérdidas fiscales acumuladas pendientes de amortizar por $58,369, las cuales pueden amortizarse, de acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta contra las utilidades fiscales que se generen hasta el año 2009.

NOTA 10 – 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. El fondo es de beneficios definidos el cual se calcula a través del método de crédito unitario proyectado.

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

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Obligaciones por beneficios adquiridos	$ 124,492	$ 105,769
Obligaciones por beneficios actuales	$ 239,147	$ 203,255
Obligaciones por beneficios proyectados	$ 242,380	$ 205,660
Activos del plan	(228,431)	(197,285)
Variaciones en supuestos y ajuste por experiencia	10,500	17,293
Pasivo neto proyectado	$ 24,449	$ 25,668
Costo laboral	$ 30,779	$ 29,339
Costo financiero	10,782	9,495
Rendimientos de los activos del plan	(10,328)	(11,012)
Amortización	(53)	(246)
Costo neto del período	$ 31,180	$ 27,576
Beneficios pagados	$ 13,631	$ 11,893
Aportación al fideicomiso	$ 32,801	$ 29,712
Período de amortización de las variaciones en supuestos y ajuste por experiencia (años)	20.7	23.0
Tasa anual de descuento por obligaciones	5.5%	5.5%
Crecimiento anual salarial	1.0%	1.0%
Tasa anual de rendimiento de los activos del plan	5.5%	6.5%

NOTA 11 – INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

a. Asambleas Ordinarias de Accionistas:

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2005, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2005 para recomprar acciones propias, la cual asciende a $6,000,000 (nominales).
2. Cancelación de 105,254,300 acciones serie “V” provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva legal por $268,932 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a $276,961.
4. Decreto de un dividendo el cual a elección del accionista se le pagará en efectivo a razón de $0.63 pesos nominales por cada acción, o en acciones de la sociedad, al factor de intercambio que se determine tomando en cuenta el precio de cotización del cierre de la acción del día 15 de marzo de 2005 y los $0.63 pesos nominales. Dicho dividendo será pagado el 1 de abril de 2005.

5. Aumento del capital social en su parte variable, hasta por la cantidad de $2,752,265 (nominales); dicho aumento quedará amparado por la emisión de hasta 137,613,254 acciones comunes ordinarias, que se destinarán exclusivamente a ser entregadas como dividendo.

   Aquellas acciones que no queden suscritas y entregadas a los accionistas quedarán canceladas; así mismo, el aumento del capital social quedará cancelado en la misma proporción.

El 30 de marzo de 2005 concluyó el plazo para que los accionistas eligieran el cobro del dividendo en efectivo o en acciones de conformidad con los acuerdos tomados en la pasada Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2005; derivado de lo anterior se entregaron a los accionistas 55,045,303 nuevas acciones serie "V", que representan un importe de $2,177,042 (nominales) y se cancelaron 82,567,951 acciones que no fueron suscritas, originando una disminución al capital social de $575,223 (nominales).

Conforme al párrafo anterior y en cumplimiento del artículo 112 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que establece que las acciones deberán tener el mismo valor teórico, la Compañía reconstituyó el capital social, determinando un monto fijo de $1,081,501 (nominales).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2004, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2004 para recomprar acciones propias, la cual asciende a $4,000,000 (nominales).
2. Cancelación de 27,619,700 acciones serie "C" provenientes de la recompra de acciones.
3. Aumento de los derechos de los tenedores de las acciones serie "C" representativas del capital social de la sociedad, para otorgarles voto en los asuntos corporativos y convertirlas en acciones serie "V".
4. Incremento a la reserva legal por $73,903 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a $79,360.
5. Decreto de un dividendo el cual a elección del accionista se le pagará en efectivo a razón de $0.44 pesos nominales por cada acción, o en acciones de la sociedad, al factor de intercambio que se determine tomando en cuenta el precio de cotización del cierre de la acción del día 22 de marzo de 2004 y los $0.44 pesos nominales. Dicho dividendo será pagado el 31 de marzo de 2004.
6. Aumento del capital social en su parte variable, hasta por la cantidad de $1,949,299 (nominales), dicho aumento quedará amparado por la emisión de hasta 98,449,465 acciones comunes ordinarias, que se destinarán exclusivamente a ser entregadas como dividendo.

   Aquellas acciones que no queden suscritas y entregadas a los accionistas quedarán canceladas; así mismo el aumento del capital social quedará cancelado en la misma proporción.
7. Se formalizó el movimiento entre el capital fijo y el variable. El capital fijo es de $878,310 (nominales) y, el variable es ilimitado.

   El 29 de marzo de 2004 concluyó el plazo para que los accionistas eligieran el cobro del dividendo en efectivo o en acciones de conformidad con los acuerdos tomados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2004; derivado de lo anterior se entregaron a los accionistas 43,703,087 nuevas acciones serie "V", que representan un importe de $1,457,935 (nominales) y se cancelaron 54,746,378 acciones que no fueron suscritas, originando una disminución al capital social de $491,364 (nominales).

   Conforme al párrafo anterior y en cumplimiento del artículo 112 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que establece que las acciones deberán tener el mismo valor teórico, la Compañía reconstituyó el capital social, determinando un monto fijo de $820,853 (nominales).

b. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social sin actualizar se integra como se muestra a continuación:

Capital Social	2005	2004
Fijo	$ 1,081,501	$ 820,853
Variable	7,744,196	6,036,191
Total	$ 8,825,697	$ 6,857,044

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

	Número de acciones	
Serie	2005	2004
Serie "V" ordinarias, de suscripción libre	4,322,958,135	4,370,174,732

El capital social máximo autorizado es ilimitado.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social incluye utilidades capitalizadas por $5,280,211 (nominales) y $3,103,169 (nominales) respectivamente, y $899,636 (nominales) por capitalización de cuentas de actualización para ambos años.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se adquirieron 102,261,900 (106,433,200 en 2004) acciones de WALMEX, de las cuales 1,500,000 (2,678,900 en 2004) acciones fueron canceladas por acuerdo en la asamblea de accionistas del 24 de febrero de 2005 (25 de febrero de 2004); dicha recompra implicó reducir el capital social histórico en $208,389 ($166,159 en 2004).

La diferencia entre el valor teórico actualizado y el precio de adquisición de las acciones, se aplicó contra las utilidades acumuladas.

c. 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 Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a $43,185,740 y $37,022,841, respectivamente.

d. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 61,894,000 acciones de WALMEX, de las cuales 52,759,117 acciones se encuentran en un fideicomiso creado para tal fin. Todas las acciones con opción a compra son asignadas a los ejecutivos a un valor que no es inferior a su valor de mercado a la fecha de asignación.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos tienen derecho a ejercer la opción de compra de las acciones en cinco años en partes iguales. El derecho para ejercer la opción de compra de las acciones, expira después de diez años contados a partir de la fecha de asignación o sesenta días posteriores a la fecha de retiro del ejecutivo de la Compañía.

El cálculo de la compensación derivada de las opciones de compra de las acciones se registra utilizando los lineamientos contenidos en la NIIF N° 2 vigente a partir de 2005, aplicado en forma supletoria a los PCGA en México.

A continuación se muestran los movimientos de las acciones con opción a compra del plan:

	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos nominales)
Saldo al 1 de enero de 2004	61,390,175	21.71
Asignadas	15,812,001	33.88
Ejercidas	(23,229,665)	17.94
Canceladas	(1,196,325)	28.49
Saldo al 31 de diciembre de 2004	52,776,186	26.86
Asignadas	15,406,040	39.60
Ejercidas	(6,634,811)	23.88
Canceladas	(1,326,429)	32.14
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**60,220,986**	30.33

Acciones disponibles para asignación:	
Al 31 de diciembre de 2005	**1,673,014**
Al 31 de diciembre de 2004	745,425

Al 31 de diciembre de 2005, las acciones asignadas y ejercibles correspondientes al fondo para el plan de acciones, se integran como se muestra a continuación:

	Asignadas			Ejercibles	
Rango de precios (pesos nominales)	Número de acciones	Vida promedio remanente (en años)	Precio promedio ponderado (pesos nominales)	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos nominales)
12.36	60,000	2.2	12.36	60,000	12.36
19.92 – 22.82	9,074,883	4.9	22.18	6,381,829	21.91
21.45 – 25.28	9,023,609	6.2	25.10	4,001,306	25.02
23.10 – 27.49	12,763,378	7.2	25.02	3,915,574	25.07
33.79 – 36.36	14,285,747	8.2	33.88	2,473,189	33.89
39.60	15,013,369	9.2	39.60	—	—
	60,220,986	7.4	30.33	16,831,898	25.11

NOTA 12 – INFORMACION POR SEGMENTOS:

La información por segmentos fue preparada en función al enfoque gerencial y a los criterios indicados en el Boletín B-5 "Información por segmentos". El segmento de "Otros" está integrado por las tiendas departamentales, los restaurantes y las operaciones inmobiliarias con terceros.

La información de los segmentos económicos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación

Segmento	Total ingresos		Utilidad de operación	
	2005	2004	**2005**	2004
Autoservicio	$ 152,372,704	$ 133,375,016	$ 10,120,799	$ 8,022,810
Otros	12,649,065	11,762,246	2,137,551	1,827,362
Consolidado	$ 165,021,769	$ 145,137,262	$ 12,258,350	$ 9,850,172

Segmento	Adquisiciones de inmuebles y equipo		Depreciación	
	2005	2004	**2005**	2004
Autoservicio	$ 7,511,448	$ 5,805,875	$ 2,624,261	$ 2,253,116
Otros	618,501	458,621	486,222	450,742
Consolidado	$ 8,129,949	$ 6,264,496	$ 3,110,483	$ 2,703,858

Segmento	Total activo		Pasivo a plazo menor de un año	
	2005	2004	**2005**	2004
Autoservicio	$ 68,203,919	$ 58,375,216	$ 23,508,693	$ 17,582,962
Otros	9,745,040	8,226,096	1,835,834	1,448,716
Partidas no asignables	6,830,001	7,662,825	1,582,604	1,422,006
Consolidado	$ 84,778,960	$ 74,264,137	$ 26,927,131	$ 20,453,684

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

La Compañía realiza sus operaciones en la República Mexicana y sus ventas las efectúa al público en general.

NOTA 13 – EVENTOS POSTERIORES:

El 1 de enero de 2006 entraron en vigor las disposiciones normativas del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), que sustituyen a la normatividad emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP. La aplicación de estas nuevas reglas, no representará modificación alguna en la estructura financiera de la Compañía ni en las revelaciones significativas presentadas.

Información para Inversionistas

COTIZA EN BOLSA MEXICANA DE VALORES
WALMEX

Claves de Cotización

Bolsa Mexicana de Valores
Walmex V

Programa Patrocinado de ADR's
WMMVY

Bloomberg
WalmexV MM
WMMVY

Reuters
WalmexV.Mx
WMMVY.Pk

Mercado de Cotización
Bolsa **Mexicana** de Valores

Relación con Inversionistas
Federico **Casillas** Contreras Medellín
mfcasil@wal-mart.com

Mariana **Rodríguez** de García
m.rodriguez@wal-mart.com

Teléfono
(52) 55 5283 0100 Ext. 8289

Asuntos Corporativos
Raúl **Argüelles** Díaz González
raul.arguelles@wal-mart.com

Teléfono
(52) 55 5387 9241

Dirección de Internet
www.walmartmexico.com.mx

Programa Patrocinado de ADR's
The Bank of New York
Investor Services
P.O. Box 11258
Church Street Station
New York, NY 10286-1258

Teléfono
1-888-218-4375
Correo electrónico
shareowners@bankofny.com
Dirección de Internet
www.stockbny.com

Este informe anual puede contener ciertas referencias relacionadas con el desempeño futuro de Wal-Mart de México y que deben considerarse como estimados de buena fe por parte de la Compañía. Dichas referencias reflejan sólo expectativas de su administración y se basan en supuestos e información disponibles en ese momento. Todo lo anterior siempre estará sujeto a eventos futuros, riesgos e imponderables, que podrían afectar los resultados finales de la Compañía.

ESR CINCO AÑOS EMPRESA SOCIALMENTE RESPONSABLE

WAL★MART MEXICO

diseño: **SIGNI** / fotografía: **COVIAN SANTA MARIA Y ASOCIADOS**

Wal-Mart de México

Oficinas
Blvd. Manuel Ávila Camacho 647
Delegación Miguel Hidalgo
11220 México, D.F.
Teléfono (52) 55 5283-0100

www.walmartmexico.com.mx