

informe anual

2002



*Wal-Mart de México es una de las cadenas comerciales más importantes de México. Opera 595 unidades comerciales distribuidas en 55 ciudades a nivel nacional, incluyendo tiendas de autoservicio, tiendas de ropa y restaurantes.*

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

### cobertura geográfica:

zona	Sam's Club	Bodega	Wal-Mart Supercenter	Superama	Total Autoservicio	Suburbia	Vips	Total
● Cd. de México	9	57	25	40	<b>131</b>	30	145	<b>306</b>
○ Centro	14	42	20	4	<b>80</b>	13	56	<b>149</b>
● Noreste	6	5	7	–	<b>18</b>	3	19	<b>40</b>
● Norte	6	3	7	–	<b>16</b>	1	10	<b>27</b>
● Noroeste	7	–	8	–	<b>15</b>	–	7	<b>22</b>
● Sureste	5	2	7	–	<b>14</b>	3	16	<b>33</b>
● Suroeste	3	7	1	–	<b>11</b>	–	7	<b>18</b>
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>116</b>	<b>75</b>	<b>44</b>	<b>285</b>	<b>50</b>	<b>260</b>	<b>595</b>



### índice:

Datos relevantes	2
Carta a los accionistas	4
Logramos resultados históricos en un entorno difícil	7
Precios Bajos, aún más Bajos	9
Eficiencia que se traduce en ahorros para el cliente	11
Un formato para cada consumidor	13
Crecemos y fomentamos el desarrollo regional	15
Nuestra gente hace la diferencia	17
Apoyamos a nuestra comunidad	19
Transparencia y prudencia financiera	20
WALMEX en el mercado	21
Gobierno corporativo	22
Consejo de Administración 2002	23
Resumen financiero	24
Estados Financieros Consolidados	25

el cliente es

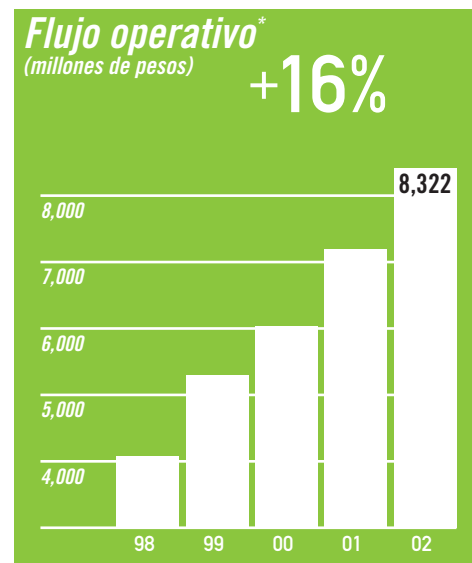
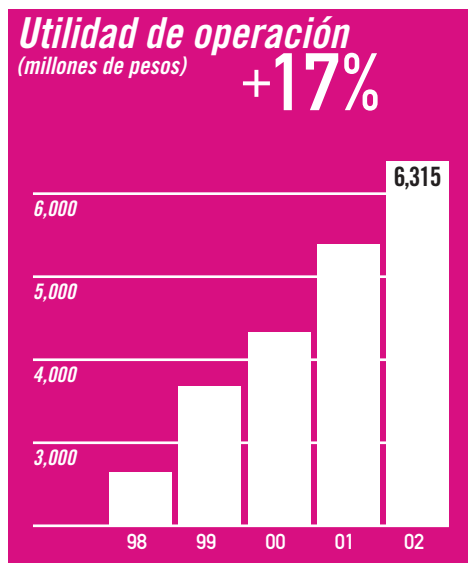
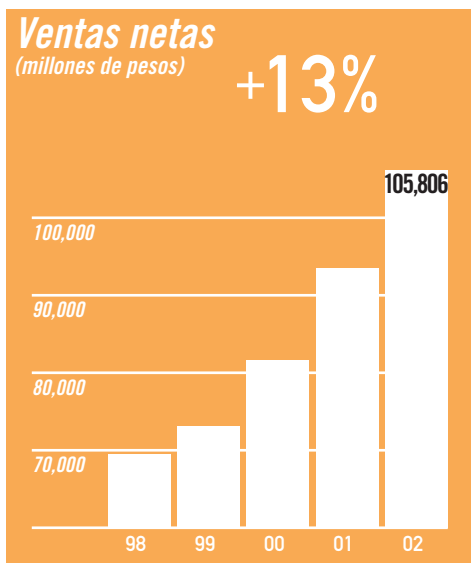
**PRIMERO** *Siempre.*

En Wal-Mart de México todos nuestros esfuerzos se concentran en exceder las expectativas de nuestros clientes, ofreciéndoles los mejores productos y el mejor surtido del mercado a **Precios Bajos Todos los Días**, así como transfiriéndoles los ahorros que por eficiencia logremos. De esta forma, contribuimos a mejorar la calidad de vida de la población mexicana.

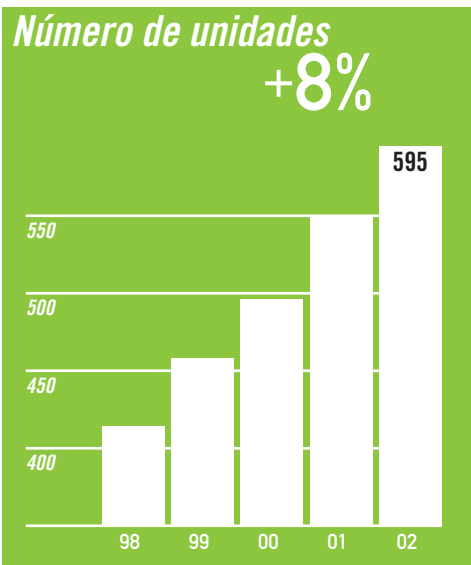
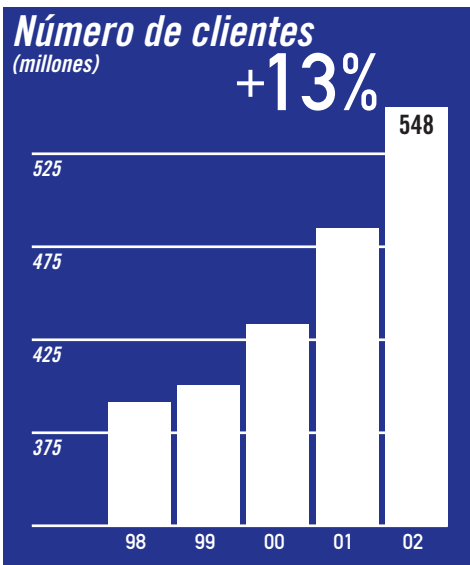
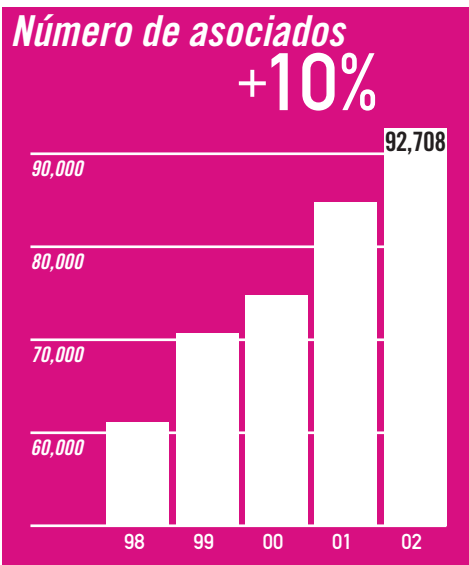
# datos relevantes

	millones de pesos		incremento
	2002	2001	%
Ventas netas	<b>105,806</b>	93,587	13
Utilidad bruta	<b>21,554</b>	19,035	13
Gastos de operación	<b>15,239</b>	13,628	12
Utilidad de operación	<b>6,315</b>	5,407	17
Flujo operativo	<b>8,322</b>	7,194	16
Utilidad antes de impuestos	<b>7,119</b>	6,535	9
Impuestos y PTU	<b>2,176</b>	2,102	4
Utilidad neta de impuestos	<b>4,943</b>	4,433	12

Nota: Todos los datos de este informe están expresados en pesos de poder adquisitivo constante del 31 de diciembre de 2002



\*Utilidad de operación + depreciación



**548 millones de clientes**  
atendidos en el año

**92,708 asociados**

# carta a los accionistas

Como pocas veces en la historia, el año 2002 exigió a las empresas mirarse a sí mismas y definir, sin ambigüedad, cuáles son los valores supremos que dirigen su actividad diaria. Este ejercicio significó, en no pocas empresas, la diferencia entre un futuro promisorio o su desaparición. En el caso de Wal-Mart de México, esta pregunta quedó contestada desde la fundación de nuestra empresa: nuestra razón de existir y el objetivo de todos los esfuerzos que realizamos día a día los más de noventa mil asociados que formamos esta compañía es el **cliente**. Es él quien con su confianza hace posible el crecimiento y desarrollo, personal e institucional, de cada uno de nosotros. Con esta certeza de principios, puedo informarles con orgullo que este año fue, una vez más, un año de resultados históricos.

Durante el ejercicio 2002, el entorno económico de nuestro país se vio afectado por diversos factores negativos, tanto internos como externos, que impactaron en el crecimiento del Producto Interno Bruto, el cual sólo fue de aproximadamente 1%. En medio de este ambiente, destaca el hecho de que nuestras ventas alcanzaron un crecimiento del 13.1% en términos reales (es decir, una vez descontada la inflación del período) con respecto al año 2001 y sumaron 105,806 millones de pesos, estableciéndose un nuevo nivel histórico para nuestra empresa. El crecimiento a unidades iguales (considerando aquellas tiendas y restaurantes que tienen por lo menos un año en operación) fue de 3.7%, también en términos reales. Atendimos en nuestras tiendas y restaurantes a 548 millones de personas, más de cinco veces la población del país; con ello, el número de clientes atendidos superó en 13% a los clientes que visitaron nuestras tiendas el año anterior.

Para poder atraer y retener a un número creciente de consumidores cada año, es preciso tener una propuesta de valor clara y consistente a lo largo del tiempo. En nuestro caso esa propuesta está representada por nuestra filosofía de "Precios Bajos Todos los Días" y por nuestro compromiso de "trabajar aún más para bajar más los precios". En este año, las reducciones adicionales de precio en diversos productos, por períodos mínimos de 90 días, representaron para nuestros clientes un ahorro extra de 525 millones de pesos y este esfuerzo continuará en forma permanente.

Como mencioné en este espacio el año pasado, condición necesaria para poder ofrecer precios bajos todos los días es operar con costos bajos todos los días. Este año la capacidad y entrega de nuestros asociados nos permitió, una vez más, obtener importantes avances en productividad. Las ventas por empleado y las ventas por metro cuadrado de piso de ventas crecieron 1.6% y 0.4%, respectivamente, en relación al año anterior. Por su parte, los gastos de operación representaron el 14.4% de las ventas, siendo éste el porcentaje más bajo logrado por la empresa en su historia. Esta búsqueda y obtención de eficiencias no es un fin en sí mismo, sino parte del compromiso con nuestros clientes de ofrecerles precios bajos. Es por ello que en forma agresiva les trasladamos los ahorros que logramos por eficiencias propias, de los proveedores y las obtenidas por economías de escala.

Parte de nuestra operación que a lo largo de los últimos cinco años se ha convertido en una importante fuente de eficiencias, es Logística y Distribución. Durante 2002 continuamos avanzando en este tema e inauguramos un nuevo centro de distribución de 75,000 m<sup>2</sup> en la ciudad de Guadalajara, el cual maneja mercancía seca para todos los formatos de autoservicio. Los beneficios derivados de nuestra capacidad de distribución no se limitan a costos más bajos, también contribuyen a mejorar la calidad de vida de nuestros clientes al permitirnos ofrecer, en todos los lugares de la República donde abrimos una tienda, el mismo surtido y precio que en la Ciudad de México. El efecto que esto tiene en la oferta y el precio de la mercancía es especialmente significativo en aquellas ciudades en donde incursionamos por primera vez: cinco durante este año y 24 desde 1998.

*El objetivo de todos los esfuerzos que realizamos día a día los más de noventa mil asociados que formamos esta compañía es EL CLIENTE, y es él quien con su confianza hace posible el crecimiento y desarrollo, personal e institucional, de cada uno de nosotros.*

Cuando decimos que nuestros clientes son lo más importante para nosotros, la confianza que día a día nos debemos ganar adquiere una particular relevancia, confianza que debe también normar nuestras relaciones con:

- Nuestros **proveedores**, quienes logran reducir sus costos a través de nuestro esquema de distribución centralizada y esperan transparencia en las negociaciones para la venta de sus productos. Al compartir con ellos, sin restricción alguna, toda la información que nuestros sistemas ofrecen sobre las ventas de sus productos en cada una de nuestras tiendas, cumplimos con ese compromiso y fomentamos relaciones de ganar-ganar sobre una base de confianza y visión a largo plazo, pues ambas partes cuentan con la misma información al momento de negociar. Además, con esta información, también contribuimos a eficientar sus programas de producción, permitiéndoles optimizar inventarios, reducir sus costos y obtener un crecimiento continuo a lo largo del tiempo.
- Nuestros **accionistas**, hacia quienes nuestro compromiso es de integridad, transparencia y prudencia financiera, siempre. Un balance simple, así como la existencia de un Comité de Auditoría conformado por consejeros independientes, proveen certidumbre sobre nuestras operaciones y sobre la situación general de nuestra empresa. Vamos a continuar esforzándonos para ofrecer información cada vez más amplia y oportuna sobre la situación que guarda nuestro negocio.
- En lo que respecta a nuestros 92,708 **asociados**, ellos no sólo constituyen nuestra principal fortaleza. Con ellos también tenemos un compromiso del más alto nivel. Cada asociado espera y debe encontrar en Wal-Mart de México un ambiente de trabajo sano y competitivo que le permita desarrollar al máximo sus capacidades personales y profesionales bajo un principio de respeto absoluto para el individuo. La capacitación oportuna y una remuneración adecuada son piezas fundamentales para cumplir con este compromiso, por lo que durante este año invertimos más de 2.9 millones de horas / hombre para capacitar a nuestros asociados. Aunado a ello, nuestro programa de bonos relacionados con los resultados de cada unidad de trabajo, nos permite incrementar en forma importante los ingresos de cada asociado sobre la base de una mayor productividad.
- Finalmente, pero no por eso menos importante, el país en general y cada **comunidad** o localidad en lo particular, exige la presencia de un ciudadano corporativo honesto, ético, respetuoso de su entorno y de sus leyes y que trabaje con la población buscando el bien común. Nuestro Código de Ética es la norma que regula nuestra interacción con la comunidad y este año recibimos dos reconocimientos que, además de honrarnos, nos marcan un compromiso: obtuvimos el primer lugar del Premio Nacional de Ahorro de Energía Eléctrica y, por segundo año consecutivo, el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable.

Otra forma concreta en la que cumplimos con dicho compromiso social es a través de nuestro propio crecimiento, pues solamente éste nos permite generar nuevas plazas de trabajo, 8 mil este año y más de 35 mil en los últimos cinco años, y llevar nuestros productos y precios a más consumidores mexicanos. Durante este año incrementamos 11% nuestro piso de venta y 8% nuestro número de asientos de restaurantes al inaugurar 50 unidades, con una inversión de 5,044 millones de pesos en activos fijos. Nuestro programa de expansión para los próximos 18 meses contempla la apertura de 61 tiendas y restaurantes más, con una inversión estimada en 6,400 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2002, nuestra posición de efectivo en caja asciende a 9,768 millones de pesos.

Nuestro compromiso invariable es y seguirá siendo con el cliente y su bienestar; esto nos permitió obtener los mejores resultados en la historia de nuestra empresa. Para el futuro reafirmamos nuestro compromiso con México y sus habitantes, con nuestros asociados, con nuestros proveedores y con nuestros accionistas. A todos ellos agradecemos nuevamente su confianza.



Cesáreo Fernández González  
Presidente del Consejo de Administración



Pañales desechables  
Leche en polvo  
Comida para bebé  
Pan dulce  
Mermelada de fresa

*“En Wal-Mart, María y yo surtimos la lista de compras con todo lo que necesitamos para la casa; ella se entretiene en la tienda viendo lo que hay a su alrededor mientras que mi esposa realiza otras actividades.”*

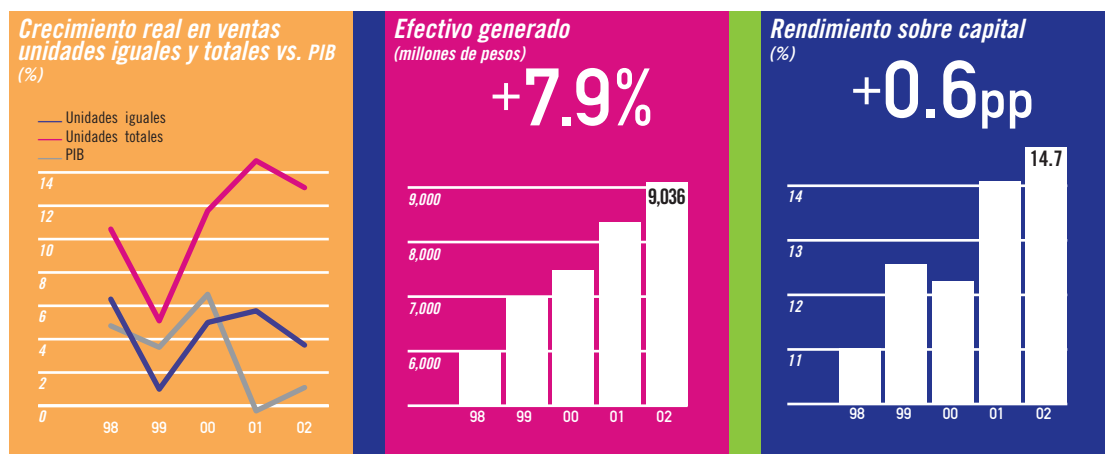
## Eugenio y María Treviño

Wal-Mart Supercenter Miguel Alemán, Monterrey





# logramos resultados **HISTÓRICOS** en un entorno difícil



Durante el año 2002, la capacidad y el compromiso de nuestra gente se combinaron con la confianza que depositaron nuestros clientes en nosotros para permitirnos alcanzar los mejores resultados en la historia de nuestra empresa.

Las ventas, los gastos de operación como porcentaje de las ventas, la utilidad de operación y el flujo operativo (EBITDA), establecieron nuevas marcas históricas:

- Las ventas totales ascendieron a 105,806 millones de pesos, lo que representó un crecimiento del 13.1% real respecto al nivel obtenido en el año 2001. El incremento a unidades iguales, es decir, considerando todas aquellas unidades que tienen más de un año en operación, fue del 3.7% en términos reales respecto al año anterior. Es importante resaltar que durante el año nuestras ventas a unidades iguales crecieron por encima del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

- Los gastos de operación representaron el 14.4% de las ventas, el nivel más bajo logrado por la compañía.

- El crecimiento obtenido en ventas, combinado con el menor nivel de gastos de operación, permitieron que la utilidad de operación ascendiera a 6,315 millones de pesos, 6.0% de las ventas y 17% más en términos reales con respecto al año anterior.
- El flujo operativo, definido como utilidad de operación más depreciación, creció 16% con respecto al año anterior y sumó 8,322 millones de pesos.

Gracias a nuestra capacidad de generación de efectivo y a la reinversión continua de nuestras utilidades, pudimos financiar y continuaremos financiando nuestro crecimiento con recursos propios. Al cierre del ejercicio, nuestra posición de efectivo asciende a 9,768 millones de pesos, no obstante haber pagado en el mes de abril un dividendo por 250 millones de pesos e invertido durante el año 5,727 millones de pesos en activos fijos y recompra de acciones.



Jugo de naranja  
Galletas  
Azúcar  
Harina para hot cakes  
Jamón  
Aguacates

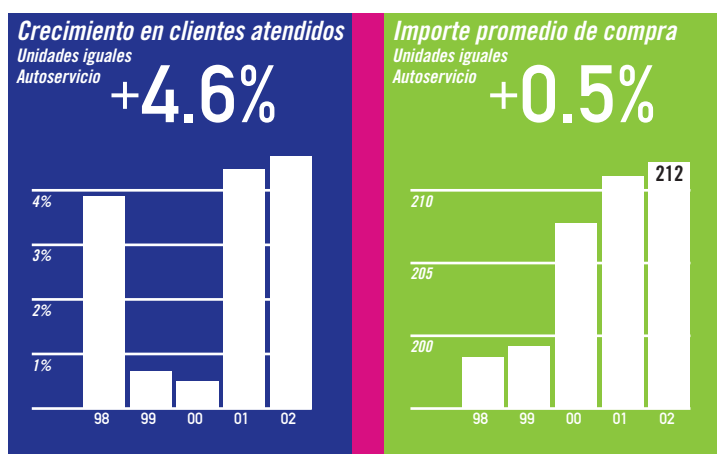
## Juan y Josefina Mora

Bodega Pilares, Toluca

*“No hay otro lugar en donde encontremos los precios y el surtido que ofrece Bodega. Además, nos queda muy cerca de la casa. Hasta caminando nos vamos y nos sirve de paseo.”*



# PRECIOS BAJOS, aún más bajos



Nuestra filosofía permanente de Precios Bajos Todos los Días ha demostrado ser una fórmula exitosa, cuyos efectos continúan reflejándose en los resultados de la empresa. El hecho de haber incrementado el número de clientes atendidos a unidades iguales es un claro reflejo de la aceptación que ha tenido esta estrategia y nos comprometemos a trabajar para mantener vigente día a día la confianza depositada en nosotros por los 548 millones de consumidores que nos visitaron durante el año.

Con Precios Bajos Todos los Días nuestros clientes obtienen beneficios tangibles, pues no tienen que esperar una fecha determinada para obtener un precio bajo, conocen el costo real de los productos que adquieren y en su compra total por carrito pagan menos.

Reinvertimos continuamente nuestras utilidades buscando la manera de ser más eficientes en nuestra operación y poder transmitir a nuestros clientes, mediante un precio más bajo, cualquier ahorro adicional que seamos capaces de generar. Esto nos permite convertir "Precios Bajos Todos los Días" en un proceso continuo, en donde permanentemente llevamos a cabo programas adicionales de reducción de precios para ciertos artículos por períodos mínimos de 90 días. En muchos casos, la reducción adicional establecida inicialmente de manera temporal, se convierte en un nuevo precio bajo.

Fue así que gracias a nuestra campaña "Trabajando más para bajar más los precios", se redujeron los precios de miles de productos en nuestras tiendas Wal-Mart Supercenter, Bodega y Superama. El beneficio para nuestros clientes fue claro y no se hizo esperar: obtuvieron ahorros adicionales por 525 millones de pesos.

Finalmente, cabe destacar la contribución que Precios Bajos Todos los Días ha tenido en la reducción de la inflación de precios de nuestro país. Esto ha sido posible no sólo por la reducción de precios que hemos generado en nuestras propias tiendas, sino también por el ambiente de sana competencia que se produce en el mercado en beneficio del consumidor. Lo anterior cobra especial importancia en aquellas ciudades nuevas a las que llegamos con el mismo surtido y precio que manejamos en la Ciudad de México.



Impresora  
Papel blanco tamaño carta  
Caja de lápices  
Café y crema en polvo  
Focos  
Cucharitas desechables

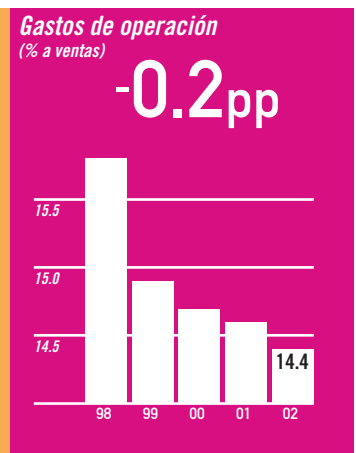
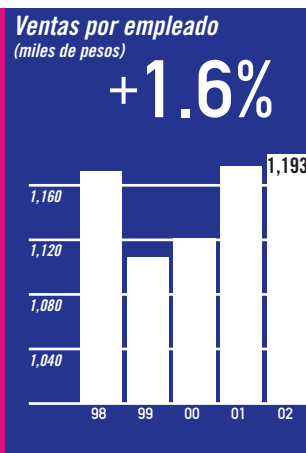
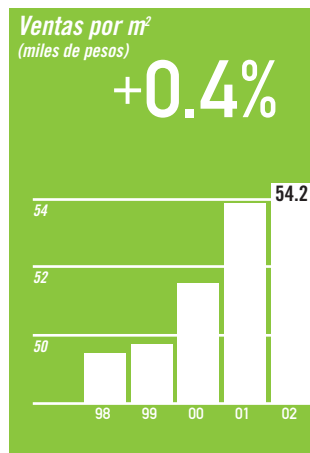
*“En Sam’s tienen de todo para equipar mi despacho, desde una nueva impresora láser hasta el café para recibir a mis clientes. Los precios siempre son más bajos y todo lo encuentro en el mismo sitio.”*

## Leonel Mata

Sam’s Club Universidad, Ciudad de México



# eficiencia que se traduce en ahorros para el **CLIENTE**



Precios Bajos Todos los Días es una forma de trabajo permanente que hemos logrado gracias a que somos una empresa altamente productiva que opera con Costos Bajos Todos los Días.

Durante este año la compañía continuó demostrando los resultados de este enfoque: las ventas por metro cuadrado aumentaron 0.4% y las ventas por empleado 1.6%. Por otra parte los gastos de operación, como porcentaje de las ventas, alcanzaron su menor nivel histórico.

Continuamos haciendo inversiones significativas en logística y distribución centralizada; inauguramos un centro de distribución en la ciudad de Guadalajara, el cual maneja mercancía seca para los formatos de autoservicio.

Las inversiones en distribución y sistemas, que realizamos con visión de largo plazo, han brindado grandes beneficios en términos de eficiencias, no sólo para nuestra empresa sino también para nuestros proveedores, pues les han permitido generar reducciones adicionales en costos de producción y transporte:

- Los proveedores no tienen que entregar su mercancía en cada tienda.
- Se reduce el costo por manejo y merma de producto.
- Al compartir la información con el proveedor, las negociaciones sobre costo de productos y volumen demandado se vuelven transparentes.

Además, al operar con Precios Bajos Todos los Días y eliminar campañas promocionales, se facilita el pronóstico de la demanda de un producto, lo que permite al proveedor planear mejor su producción y reducir sus costos.

Todos estos esfuerzos tienen como fin transmitir al consumidor los beneficios obtenidos, por medio de precios más bajos.



Harina  
Azúcar glass  
Cocoa en polvo  
Carnes frías y quesos

*“El trabajo no me deja mucho tiempo libre, por eso me encanta la conveniencia y cercanía de Superama. Tiene una gran selección de productos de la mejor calidad y me permite hacer mis compras fácil y rápidamente.”*

**Sandra Galindo**  
Superama Echegaray, Estado de México



# un formato para cada CONSUMIDOR

México es un país diverso, con diferentes características demográficas, preferencias y niveles socioeconómicos. Nuestra estrategia multiformato nos brinda la flexibilidad suficiente para atender de manera eficiente las necesidades de los distintos sectores de la población.

Contamos con seis diferentes formatos, cuya característica común es el desplazamiento de grandes volúmenes de mercancía, lo que permite generar economías de escala.



50 unidades  
439,583 m<sup>2</sup> de piso de venta  
64 millones de clientes atendidos  
\$ 31,499 millones en ventas

*Club de precios al mayoreo con membresía, enfocado a negocios y a consumidores que compran por volumen. La venta de alimentos representa el 48% de las ventas totales de este negocio.*



116 unidades  
577,002 m<sup>2</sup> de piso de venta  
183 millones de clientes atendidos  
\$ 29,659 millones en ventas

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



75 unidades  
676,196 m<sup>2</sup> de piso de venta  
153 millones de clientes atendidos  
\$ 28,169 millones en ventas

*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.*



44 unidades  
70,607 m<sup>2</sup> de piso de venta  
54 millones de clientes atendidos  
\$ 6,842 millones en ventas

*Supermercados ubicados en zonas residenciales de la Ciudad de México y sus alrededores, con especial énfasis en la calidad y la conveniencia. La venta de alimentos representa el 70% de las ventas de este negocio.*



50 unidades  
254,169 m<sup>2</sup> de piso de venta  
15 millones de clientes atendidos  
\$ 5,845 millones en ventas

*Tiendas de ropa dirigidas a familias de ingreso medio, con enfoque en moda, calidad y precio.*



260 unidades  
57,368 asientos  
79 millones de clientes atendidos  
\$ 3,792 millones en ventas

*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.*



Jeans  
Camiseta de tirantitos  
Chamarra de mezclilla  
Zapatos de plataforma

## Lucía Olvera y Ana Paula Orozco

Suburbia Plaza del Sol, Guadalajara



*“Comprar en Suburbia es divertidísimo... la ropa está muy padre, las tallas siempre nos quedan perfecto y todo está de moda.”*



# crecemos y fomentamos el desarrollo **REGIONAL**



En el año 2002 inauguramos 50 unidades, lo que representó un incremento del 11% en la capacidad instalada de autoservicio y un 8% en la de asientos de restaurante.

Iniciamos operaciones en cinco nuevas localidades a lo largo del año: inauguramos tres Bodegas en las ciudades de Tlaxcala, Tlax., Tula y Tulancingo en Hidalgo, un Wal-Mart Supercenter en Matamoros, y un Wal-Mart más junto con un Sam's Club en Ciudad Victoria, Tamps. Con lo anterior, tenemos ya presencia en 55 ciudades del país.

El crecimiento de Wal-Mart de México en el país se ha traducido, particularmente en las nuevas localidades a las que llegamos, en beneficio para los consumidores pues ahora cuentan con una mejor oferta de productos a un mejor precio. Además de ello, podemos afirmar con toda seguridad que somos detonantes del desarrollo regional por los nuevos puestos de trabajo permanentes que creamos de manera directa, porque propiciamos el desarrollo de proveedores locales y porque generamos empleos indirectos para las localidades que atendemos.

Estamos comprometidos con nuestro crecimiento y vemos grandes oportunidades en nuestro país. Nuestras características demográficas y el importante número de ciudades que podemos atacar son alicientes para seguir manteniendo dicho compromiso. Tenemos presencia en las zonas metropolitanas más grandes del país y aunque éstas (entre las que se encuentra la zona metropolitana de la Ciudad de México con sus 20 millones de habitantes) todavía ofrecen grandes oportunidades de crecimiento, existen además 193 ciudades donde no tenemos presencia y que representan una oportunidad para algunos de nuestros formatos.

También debemos recordar que México es un país con 100 millones de habitantes y, más importante aún, con una población muy joven.

Continuaremos con nuestro plan de expansión en todo el país con los distintos formatos de negocio que tenemos hoy en día, cuidando siempre la optimización del retorno sobre nuestras inversiones y la creación de valor para nuestros accionistas.



Huevos rancheros  
Omelette de queso  
Molletes  
Waffles con tocino  
Jugos, leche y café

*“La comida y el servicio que recibimos en Vips nos llena de energía para apoyar con ganas el juego de fut de los niños.”*

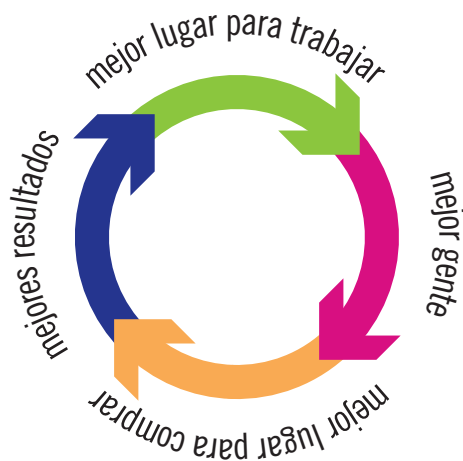
## Juan Enrique López y familia

Vips Interlomas, Estado de México



# nuestra gente hace la **DIFERENCIA**

Liderazgo basado  
en la gente



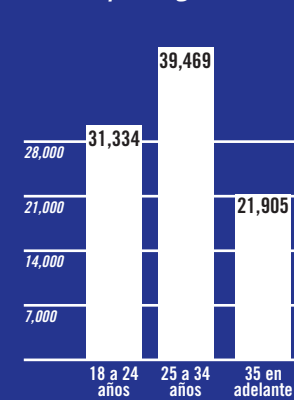
Somos una compañía en crecimiento, que ofrece oportunidades para todos. Durante el año 2002 generamos 8,101 nuevos puestos de trabajo permanentes, con lo que ya contamos con 92,708 asociados.

Tenemos personal talentoso y comprometido, que labora en un ambiente de respeto y dignidad y con igualdad de oportunidades. Nuestra gente trabaja con alto sentido de urgencia para atender a nuestros clientes con amabilidad y buscando constantemente exceder sus expectativas. Lo anterior constituye nuestra principal fortaleza; verdaderamente, nuestra gente hace la diferencia.

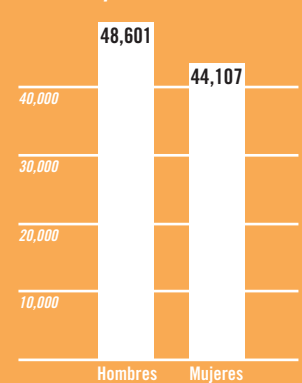
Nuestro reto y preocupación permanente es mantener motivados a nuestros asociados ayudándoles a alcanzar su potencial de desarrollo humano. Es por eso que compartimos con ellos toda la información e ideas que genera nuestra empresa y nos esforzamos por actualizarlos y capacitarlos.

Tenemos programas continuos de desarrollo y capacitación orientados a conformar un mejor y más talentoso equipo de trabajo.

Asociados por rango de edad



Asociados por sexo



Durante 2002 nuestros asociados invirtieron 2.9 millones de horas/ hombre en cursos y/o seminarios de capacitación. Este proceso cristalizó en la promoción, a un puesto superior, de 11,398 asociados.

Además, nuestra presencia en diferentes países ha permitido que asociados de diferentes niveles hayan encontrado la oportunidad de compartir y adquirir nuevos conocimientos en países como Estados Unidos, Alemania, Puerto Rico, Brasil y Argentina en diversos cargos entre los que destacan la Dirección General de Wal-Mart en Argentina y la Dirección Internacional de Sam's Club en Estados Unidos.

Además de los esfuerzos realizados en materia de capacitación, tenemos políticas establecidas que nos aseguran que todas las preocupaciones de nuestros asociados sean escuchadas, como la "política de puertas abiertas" y las encuestas confidenciales de opinión.

También tenemos programas de incentivos para todo el personal, mediante los cuales se comparten las utilidades y resultados positivos obtenidos por nuestra empresa en razón del esfuerzo y dedicación de cada uno de nosotros.



## Regala una Sonrisa esta Navidad

*Este programa se realiza en todas las unidades de autoservicio y oficinas. A través del mismo, se ofrecen desayunos y se entregan regalos a niños de orfanatos y a residentes de casas de ancianos.*



# apoyamos a nuestra **COMUNIDAD**

Cuando se habla de las empresas, tanto en México como en el mundo, analizar no sólo resultados, sino también su trabajo social, es decir, su involucramiento con las comunidades en donde están presentes, cobra cada día mayor importancia.

En el caso de México, el Centro Mexicano para la Filantropía entrega el reconocimiento “Empresa Socialmente Responsable” a las empresas que se distinguen por su vinculación con la comunidad y, en general, por la calidad de vida que ofrecen a todos los que directa o indirectamente se relacionan con éstas. Es un gran orgullo para Wal-Mart de México haber recibido este reconocimiento por segundo año consecutivo. Lo anterior nos compromete a continuar esforzándonos para ser cada día un mejor ciudadano corporativo.

Wal-Mart de México es el empleador más grande del país dentro del sector privado de la economía y es importante mencionar que desde 1997 se han generado casi la mitad de los 92 mil puestos de trabajo con que contamos hoy en día.

Entre otras manifestaciones de nuestro compromiso con la sociedad, podemos también comentar que:

- Somos uno de los principales donadores de productos perecederos para los Bancos de Alimentos del país, beneficiando a 650 instituciones de asistencia y 1,380 comunidades rurales. Las donaciones realizadas durante 2002 beneficiaron directamente a 400 mil personas.

- Por otra parte, también realizamos donaciones en especie a más de 2,200 instituciones. Dentro de estas donaciones se encuentran computadoras que modernizarán el nivel educativo de diversas escuelas públicas en México, localizadas en regiones de escasos recursos.
- En apoyo a las zonas y comunidades afectadas por desastres naturales y contando con la colaboración y el espíritu solidario de nuestros clientes, se recolectaron y donaron más de 200 toneladas de mercancía y 16 mil piezas de ropa.
- “Regala una Sonrisa esta Navidad”, representó un beneficio para más de 80,000 niños y ancianos.
- Conscientes de la necesidad de contribuir mediante el progreso económico a mejorar la calidad de vida y a la conservación del medio ambiente, hemos adoptado diferentes programas en nuestras tiendas para la utilización de materiales de construcción amigables para nuestro entorno, el cuidado del agua y el uso eficiente de la energía. Como resultado de dichos programas y las inversiones realizadas, hemos sido catalogados como empresa no contaminante en lo que a emisión de gases se refiere, hemos reducido el consumo de agua y recibimos el primer lugar del Premio Nacional de Ahorro de Energía Eléctrica.

# transparencia y prudencia financiera

## BALANCE

Como se puede observar en nuestros Estados Financieros, nuestra situación financiera es muy sólida. La compañía no tiene deuda con costo y cuenta con una fuerte posición de efectivo; igualmente, tenemos la capacidad de generar suficiente efectivo para financiar nuestro crecimiento con recursos propios.

Nuestra compañía se ha caracterizado siempre por su enfoque prudente y conservador en el ámbito financiero. Lo anterior se puede apreciar al analizar los principales rubros de nuestro balance:

### Activos

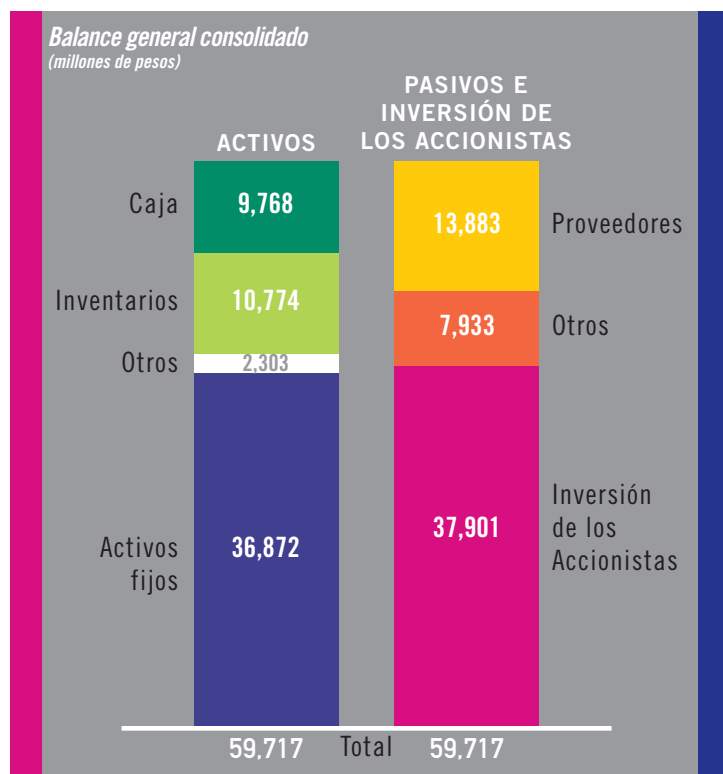
- Caja: Inversiones de corto plazo en mercado de dinero. No se tienen derivados ni inversiones en el mercado de valores.
- Inventarios: Mercancía para la venta en nuestras tiendas.
- Otros activos: Incluye IVA y otros impuestos por cobrar, así como pagos anticipados tales como rentas, publicidad, etc.
- Activos fijos: Terrenos, edificios y equipo para nuestras tiendas. Sin contratos de arrendamiento financiero.

### Pasivos

- Proveedores: Cuentas por pagar de mercancía para la venta.
- Otros pasivos: Impuestos diferidos de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

### Inversión de los accionistas

Nuestra política de continua reinversión de utilidades y el mantenernos enfocados en nuestro negocio, nos ha permitido alcanzar altos niveles de capitalización.

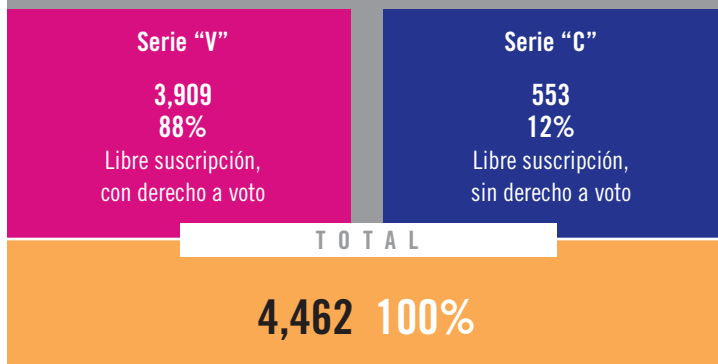


# walmex en el mercado

## Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2002

Millones de acciones



Wal-Mart de México (Walmex) cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977 y desde entonces es una de las empresas con mayor valor de capitalización. Al 31 de diciembre de 2002, éste ascendía a 103,444 millones de pesos y se encontraba representado por 4,462 millones de acciones en circulación.

Durante el año 2002, Walmex decretó un dividendo, pagadero en acciones o en efectivo a elección de cada accionista. El pago en efectivo fue de 0.31 pesos por acción y el pago en especie fue de 1 acción serie "C" por cada 75 acciones de cualquier serie que el accionista tuviera.

- El 82.5% del total de accionistas solicitó el pago en especie, resultando en la emisión de 48.9 millones de acciones serie "C".
- El 17.5% restante de nuestros accionistas, solicitó su dividendo en efectivo; como resultado el monto total pagado ascendió a 250 millones de pesos.

Adicionalmente se invirtieron 683 millones de pesos en la recompra de 30.9 millones de acciones serie "C", a un precio promedio de \$ 22.1 por acción. Es importante recordar que las acciones recompradas se consideran acciones de tesorería no en circulación y que la compañía tiene la intención de cancelar definitivamente dichas acciones, sin volverlas a colocar en el mercado.

Wal-Mart Stores, Inc., es el accionista mayoritario de Wal-Mart de México y su tenencia accionaria al 31 de diciembre representa el 62% del Capital Social de la compañía.

La compañía mantiene un programa patrocinado de ADR's sobre la serie "V". El banco depositario es J.P. Morgan Chase Bank.

# gobierno corporativo

## Consejo de Administración:

La administración de la compañía está confiada a un Consejo de Administración, cuya totalidad de miembros son nombrados por los accionistas titulares de las acciones con derecho a voto "V", en la Asamblea General Ordinaria de la sociedad.

Los consejeros independientes deben representar cuando menos el 25% del total de consejeros. En la actualidad son 5 consejeros independientes, de un total de 9 que componen el Consejo de Administración.

La minoría de accionistas cuyas acciones con derecho a voto 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 una vez cada tres meses.

El Consejo de Administración apoya su gestión en dos comités:

- **El Comité de Auditoría** está presidido e integrado por consejeros independientes. Tiene a su cargo, entre otras atribuciones, la selección del Auditor Externo de la compañía, establecer sus honorarios y cerciorarse que el esquema de control interno de la empresa sea adecuado y se cumpla con las disposiciones contables y legales aplicables. Además, está encargado de revisar las operaciones con partes relacionadas que la empresa llegue a efectuar.
- **El Comité Ejecutivo** consta de cinco miembros y está integrado en su mayoría por consejeros independientes. Tiene a su cargo las funciones de planeación estratégica y la evaluación de los ejecutivos y las compensaciones de los mismos.

### Comité de Auditoría

Charles M. Holley\*  
Héctor M. de Uriarte\*  
Ernesto Vega Velasco\*

### Comité Ejecutivo

Eduardo Castro Wright  
Cesáreo Fernández González  
Charles M. Holley\*  
John B. Menzer\*  
Thomas M. Schoewe\*

\* Consejeros independientes

## Nuestro Código de Ética:

Todas las actividades de la compañía en lo general y de su personal en lo particular, están normadas por un Código de Ética obligatorio para todos los asociados de la empresa. Algunos de los principales temas de dicho Código 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



# consejo de administración 2002

## Presidente del Consejo

Cesáreo Fernández González  
Miembro del Consejo desde 1989

## Vicepresidente del Consejo

Héctor M. de Uriarte Uriarte  
Miembro del Consejo desde 1993

## Secretario

Enrique Ponzanelli Vázquez

## Comisario Propietario

Alberto Tiburcio Celorio

## Comisario Suplente

Agustín Aguilar Laurents

## Consejeros

Eduardo Castro Wright  
Miembro del Consejo desde 2001

Cesáreo Fernández González  
Miembro del Consejo desde 1989

Charles M. Holley\*  
Miembro del Consejo desde 1999

Rafael Matute Labrador  
Miembro del Consejo desde 1998

John B. Menzer\*  
Miembro del Consejo desde 2000

Thomas M. Schoewe\*  
Miembro del Consejo desde 2000

Eduardo Solórzano Morales  
Miembro del Consejo desde 2000

Héctor M. de Uriarte Uriarte\*  
Miembro del Consejo desde 1993

Ernesto Vega Velasco\*  
Miembro del Consejo desde 2001

## Consejeros Suplentes

Mercedes Aragonés y Ruipérez  
Miembro del Consejo desde 1998

Craig R. Herkert\*  
Miembro del Consejo desde 2001

Marc N. Rosen\*  
Miembro del Consejo desde 2001

Mercedes Aragonés y Ruipérez  
Miembro del Consejo desde 1998

Craig R. Herkert\*  
Miembro del Consejo desde 2001

R. Lee Stucky\*  
Miembro del Consejo desde 2000

Mercedes Aragonés y Ruipérez  
Miembro del Consejo desde 1998

R. Lee Stucky\*  
Miembro del Consejo desde 2000

Marc N. Rosen\*  
Miembro del Consejo desde 2001

\* Consejeros independientes

## Informe del Comité de Auditoría al 31 de diciembre de 2002

La Administración de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., es responsable de los controles internos y de la información financiera. Mancera, S.C. (Integrante de Ernst & Young Global) auditores externos de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., es responsable de examinar los estados financieros consolidados anuales, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y de emitir un dictamen sobre dichos estados financieros. El Comité vigila y supervisa estos procesos y recomienda al Consejo para su aprobación, al despacho de contadores independientes para ser los auditores externos de Wal-Mart de México, S.A. de C.V.

Como parte de sus procesos de vigilancia, el Comité se reúne regularmente en sesiones a puerta cerrada con la Administración de la compañía, con los auditores externos y los auditores internos.

Para cumplir con sus responsabilidades, el Comité llevó a cabo lo siguiente:

- Se recomendó que el Consejo seleccionara a Mancera, S.C., como los auditores externos de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., para que examinaran y emitieran un informe sobre los estados financieros consolidados de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., que serán presentados ante la Asamblea Anual de Accionistas de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., que se llevará a cabo el 26 de febrero de 2003.

- Se revisó y discutió con la Administración de la compañía y los auditores externos, los estados financieros consolidados por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2002.
- Se discutieron con los auditores externos los asuntos relacionados con la conducción de la auditoría de los estados financieros consolidados de Wal-Mart de México, S.A. de C.V.
- Se obtuvo la carta de los auditores externos en relación con su independencia económica y de criterio.
- Se evaluó que en los casos en que Mancera, S.C., proporcionó otros servicios a Wal-Mart de México, S.A. de C.V., estas contrataciones no afectarían su independencia.

Basándose en las discusiones llevadas a cabo con la Administración y los auditores externos, las revelaciones hechas por los auditores externos y su carta al Comité, las declaraciones hechas por la Administración al propio Comité, así como el informe de los auditores externos, recomendó al Consejo que los estados financieros consolidados anuales auditados de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., para el año fiscal 2002, fuesen presentados a la Asamblea Anual de Accionistas de Wal-Mart de México, S.A. de C.V., a celebrarse el 26 de febrero de 2003.

C.P. Héctor M. de Uriarte  
Presidente  
México, D.F., 30 de enero de 2003

# resumen financiero

	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
PIB (crecimiento anual, %)	0.9	-0.3	6.6	3.7	4.9	6.8	5.1	-6.2	4.5	1.9
Inflación (ANUAL, %)	5.7	4.4	9.0	12.3	18.6	15.7	27.7	52.0	7.1	8.0
Devaluación (ANUAL, %)	13.3	-4.8	1.3	-3.9	22.5	2.2	2.6	55.7	59.0	-0.3
Tipo de Cambio (FIN DEL PERÍODO, PESOS POR DÓLAR)	10.38	9.16	9.62	9.50	9.88	8.07	7.89	7.69	4.94	3.11
Tasa de Interés (CETES 28 DÍAS) (PROMEDIO ANUAL, %)	7.08	11.36	15.25	21.47	24.76	19.80	31.35	48.52	14.08	14.88

## RESULTADOS

Ventas Netas	105,806	93,587	81,601	73,076	69,517	62,839	57,085	61,466	65,567	54,805
<i>CRECIMIENTO VS. AÑO ANTERIOR</i>	13%	15%	12%	5%	11%	10%	-7%	-6%	20%	15%
Utilidad Bruta	21,554	19,035	16,350	14,541	13,593	12,753	10,875	11,598	13,822	11,922
<i>MARGEN DE UTILIDAD</i>	20.4%	20.3%	20.0%	19.9%	19.6%	20.3%	19.1%	18.9%	21.1%	21.8%
Gastos de Operación	15,239	13,628	12,029	10,867	11,000	10,336	8,774	9,937	9,943	8,879
<i>PORCENTAJE SOBRE VENTAS</i>	14.4%	14.6%	14.7%	14.9%	15.8%	16.4%	15.4%	16.2%	15.2%	16.2%
Utilidad de Operación	6,315	5,407	4,321	3,674	2,593	2,417	2,101	1,661	3,879	3,043
<i>PORCENTAJE SOBRE VENTAS</i>	6.0%	5.8%	5.3%	5.0%	3.7%	3.8%	3.7%	2.7%	5.9%	5.6%
<i>CRECIMIENTO VS. AÑO ANTERIOR</i>	17%	25%	18%	42%	7%	15%	27%	-57%	27%	7%
EBITDA (Flujo Operativo)	8,322	7,194	6,040	5,295	4,078	3,776	3,409	3,080	5,049	3,958
<i>PORCENTAJE SOBRE VENTAS</i>	7.9%	7.7%	7.4%	7.2%	5.9%	6.0%	6.0%	5.0%	7.7%	7.2%
CIF	943	1,333	1,518	1,654	2,204	1,805	1,955	2,987	853	1,281
Utilidad antes de Impuestos	7,119	6,535	5,680	5,447	4,841	4,475	4,204	4,647	4,489	4,261
I. S. R. Y P. T. U.	2,176	2,102	1,745	1,216	1,387	1,074	1,018	1,110	1,336	1,187
Utilidad antes de Partidas Extraordinarias	4,943	4,433	3,935	4,231	3,454	3,401	3,186	3,537	3,153	3,074
<i>CRECIMIENTO VS. AÑO ANTERIOR</i>	12%	13%	-7%	22%	2%	7%	-10%	12%	3%	4%
Utilidad Neta	4,943	4,433	3,935	4,268	3,756	5,819	3,990	3,821	4,207	3,973
<i>CRECIMIENTO VS. AÑO ANTERIOR</i>	12%	13%	-8%	14%	-36%	46%	4%	-9%	6%	2%
<b>Efectivo Generado</b>	<b>9,036</b>	<b>8,373</b>	<b>7,495</b>	<b>7,000</b>	<b>6,028</b>	<b>5,646</b>	<b>5,180</b>	<b>5,076</b>	<b>5,849</b>	<b>5,207</b>

## POSICIÓN FINANCIERA

Caja	9,768	9,935	13,238	11,184	10,187	10,401	8,494	7,317	6,145	7,471
Inventarios	10,774	9,318	8,671	8,395	7,076	7,669	6,448	6,282	7,707	5,078
Otros Activos	2,303	2,005	1,546	1,445	1,096	2,053	4,763	4,470	4,780	3,332
Activo Fijo	36,872	33,994	31,393	30,015	29,617	28,861	27,712	30,096	33,700	23,412
<b>Total Activo</b>	<b>59,717</b>	<b>55,252</b>	<b>54,848</b>	<b>51,039</b>	<b>47,976</b>	<b>48,984</b>	<b>47,417</b>	<b>48,165</b>	<b>52,332</b>	<b>39,293</b>
Proveedores	13,883	13,000	13,732	12,328	10,447	11,495	10,028	9,474	11,679	8,778
Otros Pasivos	7,933	7,531	7,188	1,601	1,800	1,098	1,030	1,769	1,991	2,477
Inversión de los Accionistas	37,901	34,721	33,928	37,110	35,729	36,391	36,359	36,922	38,662	28,038
<b>Total Pasivo e Inversión de los Accionistas</b>	<b>59,717</b>	<b>55,252</b>	<b>54,848</b>	<b>51,039</b>	<b>47,976</b>	<b>48,984</b>	<b>47,417</b>	<b>48,165</b>	<b>52,332</b>	<b>39,293</b>

## OTROS DATOS AL FIN DE AÑO

Número de Unidades	595	550	496	458	414	388	369	352	331	264
Número de Asociados	92,708	84,607	74,790	70,700	61,145	57,649	49,510	47,129	46,898	39,934
Acciones en Circulación (MILLONES)	4,462	4,444	4,474	4,536	4,656	4,809	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 2002 y 2001, 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, 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 2002 y 2001, 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.

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



C.P.C. Agustín Aguilar Laurents

México, D.F., 30 de enero de 2003

## 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 2002, 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 2002, 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., 30 de enero de 2003

# balances generales consolidados

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 9,768,038	\$ 9,935,200
Cuentas por cobrar	2,112,654	1,678,481
Inventarios	10,773,968	9,317,859
Pagos anticipados	190,088	326,387
Suma el activo circulante	22,844,748	21,257,927
Inmuebles y equipo-neto (Nota 4)	36,872,263	33,993,767
<b>Total del activo</b>	<b>\$ 59,717,011</b>	<b>\$ 55,251,694</b>
<b>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 5 y 6)	\$ 13,882,611	\$ 13,000,413
Otras cuentas por pagar (Nota 5 y 6)	2,604,179	2,234,774
Suma el pasivo a plazo menor de un año	16,486,790	15,235,187
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	5,304,100	5,295,120
Reserva para prima de antigüedad (Nota 8)	24,835	687
Total del pasivo	21,815,725	20,530,994
Inversión de los accionistas (Nota 9):		
Capital social	12,041,639	10,901,846
Reserva legal	2,084,723	1,864,942
Utilidades acumuladas	27,791,741	24,496,413
Reserva para recompra de acciones	3,248,032	3,892,046
Resultado acumulado por actualización	(7,854,505)	(7,373,168)
Prima en venta de acciones	1,990,511	2,010,754
Fondo para el plan de acciones al personal	(1,400,855)	(1,072,133)
Total de la inversión de los accionistas	37,901,286	34,720,700
<b>Total del pasivo e inversión de los accionistas</b>	<b>\$ 59,717,011</b>	<b>\$ 55,251,694</b>

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 2002

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
Ventas netas	\$ 105,805,898	\$ 93,587,446
Costo de ventas	(84,252,048)	(74,552,591)
Gastos de operación	(15,238,379)	(13,627,826)
Utilidad de operación	6,315,471	5,407,029
Producto integral de financiamiento:		
Productos financieros – neto	714,695	1,179,158
(Pérdida) utilidad en cambios	(3,926)	46,439
Utilidad por posición monetaria	232,150	107,291
	942,919	1,332,888
Otros gastos – neto	(139,434)	(205,367)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores	7,118,956	6,534,550
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores (Nota 7)	(2,175,863)	(2,101,577)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 4,943,093</b>	<b>\$ 4,432,973</b>
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 1.102</b>	<b>\$ 0.994</b>

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 2002 y 2001  
(Notas 1, 2 y 9)  
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL
Saldos al 1 de enero de 2001	\$10,934,679	\$ 1,669,134
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento a la reserva legal		195,808
Recompra de acciones	(32,833)	
Dividendos pagados		
Utilidad integral		
Saldos al 31 de diciembre de 2001	10,901,846	1,864,942
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal		
Incremento a la reserva legal		219,781
Recompra de acciones	(39,210)	
Dividendos capitalizados y pagados	1,179,003	
Utilidad integral		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>\$12,041,639</b>	<b>\$ 2,084,723</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

UTILIDADES ACUMULADAS	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	RESULTADO ACUMULADO POR ACTUALIZACIÓN	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	FONDO PARA EL PLAN DE ACCIONES AL PERSONAL	TOTAL
\$ 22,447,198	\$4,522,222	\$ (6,906,414)	\$ 2,024,973	\$ (763,349)	\$33,928,443
			(14,219)	(308,784)	(323,003)
(195,808)					
	(630,176)				(663,009)
(2,187,950)					(2,187,950)
4,432,973		(466,754)			3,966,219
24,496,413	3,892,046	(7,373,168)	2,010,754	(1,072,133)	34,720,700
			(20,243)	(313,025)	(333,268)
(219,781)					
	(644,014)				(683,224)
(1,427,984)		15,010		(15,697)	(249,668)
4,943,093		(496,347)			4,446,746
<b>\$ 27,791,741</b>	<b>\$ 3,248,032</b>	<b>\$ (7,854,505)</b>	<b>\$ 1,990,511</b>	<b>\$ (1,400,855)</b>	<b>\$37,901,286</b>

# estados consolidados de cambios en la situación financiera

(Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
<b>OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	\$ 4,943,093	\$ 4,432,973
Cargos a resultados que no requirieron el uso de recursos:		
Depreciación	2,006,040	1,787,097
Prima de antigüedad	23,473	12,820
Provisión de impuestos diferidos	172,852	265,404
	7,145,458	6,498,294
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(434,173)	(410,854)
Inventarios	(1,955,756)	(1,026,838)
Pagos anticipados	136,299	(48,430)
Cuentas por pagar a proveedores	882,198	(731,553)
Otras cuentas por pagar	221,484	20,530
Reserva para prima de antigüedad		(48,961)
Recursos generados por la operación	5,995,510	4,252,188
<b>FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de dividendos	(249,668)	(2,187,950)
Recompra de acciones	(683,224)	(663,009)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(932,892)	(2,850,959)
<b>INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(5,043,651)	(4,472,766)
Ventas y bajas de inmuebles y equipo	147,139	91,392
Fondo para el plan de acciones al personal – neto	(333,268)	(323,003)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(5,229,780)	(4,704,377)
Disminución en efectivo e inversiones temporales	(167,162)	(3,303,148)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	9,935,200	13,238,348
<b>Efectivo e inversiones temporales al fin del año</b>	<b>\$ 9,768,038</b>	<b>\$ 9,935,200</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



# notas sobre los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002, excepto en donde se indique algo diferente

## 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 50 (46 en 2001) tiendas Sam's Club de autoservicio de mayoreo con membresía, 116 (105 en 2001) bodegas de descuento, 75 (62 en 2001) hipermercados Wal-Mart Supercenter con departamentos de ropa, mercancías generales y supermercado, y 44 supermercados Superama, en ambos años.
Suburbia	Operación de 50 (51 en 2001) tiendas Suburbia especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Vips	Operación de 208 (195 en 2001) restaurantes Vips de comida internacional, 45 (40 en 2001) 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 corporativas	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo.

## NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

A continuación se resumen las políticas contables 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 instrumentos financieros 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 tasas que fluctúan del 3% al 33%.
- 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.

- h. 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.

- i. 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 aprobada a la fecha de la emisión de los estados financieros, de conformidad con el Boletín D-4 emitido por el IMCP.

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

- 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 Índice 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 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.

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

- m. 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 2002 y 2001:

	AUTOSERVICIO		OTROS SEGMENTOS	
	2002	2001	2002	2001
Ventas	\$ 96,169,435	\$ 83,864,067	\$ 9,636,463	\$ 9,723,379
Activos	\$ 43,762,968	\$ 37,646,726	\$ 7,253,875	\$ 6,304,628
Pasivos	\$ 14,443,549	\$ 12,923,853	\$ 1,398,758	\$ 1,448,728

### 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 a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
Terrenos	\$ 14,008,841	\$ 13,279,174
Edificios	\$ 14,127,820	\$ 12,392,969
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	7,520,546	6,772,812
	21,648,366	19,165,781
Menos:		
Depreciación acumulada	6,039,468	5,526,012
	\$ 15,608,898	\$ 13,639,769
Mobiliario y equipo	\$ 14,161,236	\$ 12,972,930
Menos:		
Depreciación acumulada	7,425,819	6,715,119
	\$ 6,735,417	\$ 6,257,811
Obras en proceso	\$ 519,107	\$ 817,013
<b>Total</b>	<b>\$ 36,872,263</b>	<b>\$ 33,993,767</b>

Las rentas cargadas a resultados ascendieron a \$933,438 en 2002 y \$911,189 en 2001.

**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	
	2002	2001
Wal-Mart Stores, Inc.	\$ 152,850	\$ 138,094
C.M.A. – U.S.A., L.C.	748,153	592,684
	\$ 901,003	\$ 730,778

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

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
Pago de servicios y regalías	\$ 588,091	\$ 475,540
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 3,631,967	\$ 2,955,052

**NOTA 6 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:**

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

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
Activos	US\$ 140,317	miles de dólares US\$ 132,989
Pasivos	US\$ 138,631	US\$ 125,452

El monto de las operaciones celebradas denominadas en dólares (excluyendo inmuebles y equipo) se muestra a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2002	2001
Mercancía para la venta	US\$ 827,944	miles de dólares US\$ 632,211
Asistencia técnica, servicios y regalías	US\$ 62,303	US\$ 49,152

Al 31 de diciembre de 2002, el tipo de cambio utilizado para valuar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera fue de \$10.3800 por dólar (\$9.1575 en 2001); a la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$10.9409 por dólar.

**NOTA 7 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 2002 y 2001 los impuestos aplicados a resultados se integran como sigue:

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Impuesto sobre la renta causado	\$ 1,889,310	\$ 1,734,155
Impuesto sobre la renta diferido	336,676	481,894
Subtotal	2,225,986	2,216,049
Utilidad por posición monetaria sobre el efecto inicial del impuesto sobre la renta diferido	(93,703)	(177,905)
Participación de utilidades a los trabajadores	43,580	63,433
<b>Total</b>	<b>\$ 2,175,863</b>	<b>\$ 2,101,577</b>

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

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Inmuebles y equipo	\$ 2,667,540	\$ 2,509,618
Inventarios	3,433,992	3,142,318
Otros conceptos –neto	(797,432)	(356,816)
<b>Total</b>	<b>\$ 5,304,100</b>	<b>\$ 5,295,120</b>

Hasta el 31 de diciembre de 2002, la tasa aplicable a las empresas para el impuesto sobre la renta causado fue del 35%. La Ley del Impuesto Sobre la Renta señala que las tasas de impuesto aplicables para los próximos años serán: 34% para 2003, 33% para 2004 y 32% a partir del 2005.

De conformidad con el Boletín D-4, a partir del 31 de diciembre de 2002 los impuestos diferidos fueron calculados aplicando la tasa vigente en que se estima que las diferencias temporales se materializarán. Como resultado de este cálculo los impuestos diferidos se redujeron en \$249,911.

**NOTA 8 PRIMA DE ANTIGÜEDAD:**

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

	<b>31 DE DICIEMBRE DE</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 70,726	\$ 74,541
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 143,377	\$ 131,581
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 145,123	\$ 150,420
Activos del plan	(142,130)	(149,733)
Variaciones en supuestos y ajuste por experiencia	21,842	
Pasivo neto proyectado	\$ 24,835	\$ 687
Costo neto del período	\$ 23,473	\$ 12,820

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las tasas netas utilizadas en la valuación actuarial para ambos años fueron las siguientes:

Descuento de obligaciones laborales	5.5%
Crecimiento salarial	2.5%
Rendimiento de los activos del plan	6.5%

La Compañía tiene constituido un fondo en fideicomiso para hacer frente al pago de esta obligación, en el que los empleados no contribuyen.

**NOTA 9 INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

a. Asambleas ordinarias de accionistas:

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2002, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2002 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$3,717,512 (nominales).
2. Cancelación de 24,734,200 acciones serie "C" provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva legal por \$209,696 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$219,781.
4. Aprobación del proyecto de repartir un dividendo que a elección del accionista se le pagará en efectivo a razón de \$0.31 pesos nominales por cada acción representativa del capital social de la sociedad, sin importar su serie; o en acciones de la sociedad, a razón de una nueva acción serie "C" por cada 75 acciones en circulación de que el accionista sea tenedor.
5. Aumento del capital social en su parte variable, mediante la emisión de 59,251,441 nuevas acciones de la serie "C", que se destinarán exclusivamente a ser entregadas como dividendo a los accionistas que opten por recibir en acciones el dividendo del punto anterior. Aquellas nuevas acciones que no queden suscritas y entregadas a los accionistas quedarán canceladas; así mismo el aumento de capital social quedará cancelado en la misma proporción.

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 (nominales) con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas. El incremento a pesos constantes asciende a \$195,808.
3. Aprobación del proyecto de repartir un dividendo a razón de \$0.45 pesos nominales por cada acción representativa del capital social de la sociedad, sin importar su serie.

- b. El 5 de abril de 2002, concluyó el plazo para que los accionistas eligieran el cobro del dividendo en efectivo o en acciones, de conformidad con los acuerdos tomados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2002; derivado de lo anterior, se entregaron a los accionistas 48,896,947 nuevas acciones serie "C" que representan un aumento en el capital social en su parte variable por \$1,136,854 (nominales). El incremento a pesos constantes asciende a \$1,179,003.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el capital social nominal se integra como se muestra a continuación:

<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>2002</b>		<b>2001</b>	
Fijo	\$	525,000	\$	525,000
Variable		5,076,675		3,978,553
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>5,601,675</b>	<b>\$</b>	<b>4,503,553</b>

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

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES	
	2002	2001
Serie "V" ordinarias, de suscripción libre	3,909,124,724	3,909,124,724
Serie "C" sin derechos corporativos, de suscripción libre	552,779,121	534,733,374
<b>Total de acciones</b>	<b>4,461,903,845</b>	<b>4,443,858,098</b>

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 el capital social incluye utilidades capitalizadas por \$1,645,234 y \$508,380 (nominales) respectivamente y \$899,636 (nominales) por capitalización de cuentas de actualización en ambos años.

- c. Durante los ejercicios 2002 y 2001 se adquirieron acciones propias serie "C", las cuales han implicado reducir el capital social como se muestra a continuación:

	2002	2001
Número de acciones	30,851,200	30,015,000
Valor teórico histórico	\$ 38,732	\$ 30,418
Valor teórico actualizado	\$ 39,210	\$ 32,833

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.

- 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 Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$27,486,316 y \$27,523,235, respectivamente.

- e. El fondo para plan de acciones al personal está constituido por 63,246,450 acciones serie "C" de WALMEX, de las cuales 14,473,700 acciones se encuentran en un fideicomiso creado para tal fin. Todas las acciones son asignadas a un valor que no es inferior a su valor de mercado a la fecha de asignación.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos pueden disponer de las acciones de acuerdo a lo siguiente: para las asignaciones anteriores al año 2000, los ejecutivos pueden ejercer el 50% de las acciones al final del tercer año y el 50% restante al final del cuarto año, contados a partir de la fecha de asignación; para las opciones posteriores al año 2000, los derechos para ejercer las acciones contemplan cinco años en partes iguales. En todos los casos, 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 de la Compañía por parte del ejecutivo.

En 2002, la Compañía reconoció un gasto por compensación en los resultados de operación de \$27,152.

A continuación se muestran los movimientos en el plan durante 2002 y 2001:

	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO PROMEDIO (PESOS NOMINALES)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	37,803,709	15.33
Asignadas	15,289,000	22.82
Ejercidas	(2,041,927)	12.57
Saldo al 31 de diciembre de 2001	51,050,782	17.69
Asignadas	14,472,604	25.03
Ejercidas	(2,929,086)	13.37
Dividendo	652,150	0.00
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>63,246,450</b>	<b>19.39</b>

Acciones ejercibles al:

31 de diciembre de 2002	25,083,820	15.29
31 de diciembre de 2001	10,443,000	14.47

**CLAVES DE COTIZACIÓN**

**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

**INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS**

**MERCADO DE COTIZACIÓN:**

Bolsa Mexicana de Valores



**RELACIÓN CON INVERSIONISTAS:**

Federico Casillas Contreras Medellín  
(mfcasil@wal-mart.com)

Mariana Rodríguez de García  
(mm9rodr@wal-mart.com)

**TELÉFONO:**

(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

**DIRECCIÓN DE INTERNET:**

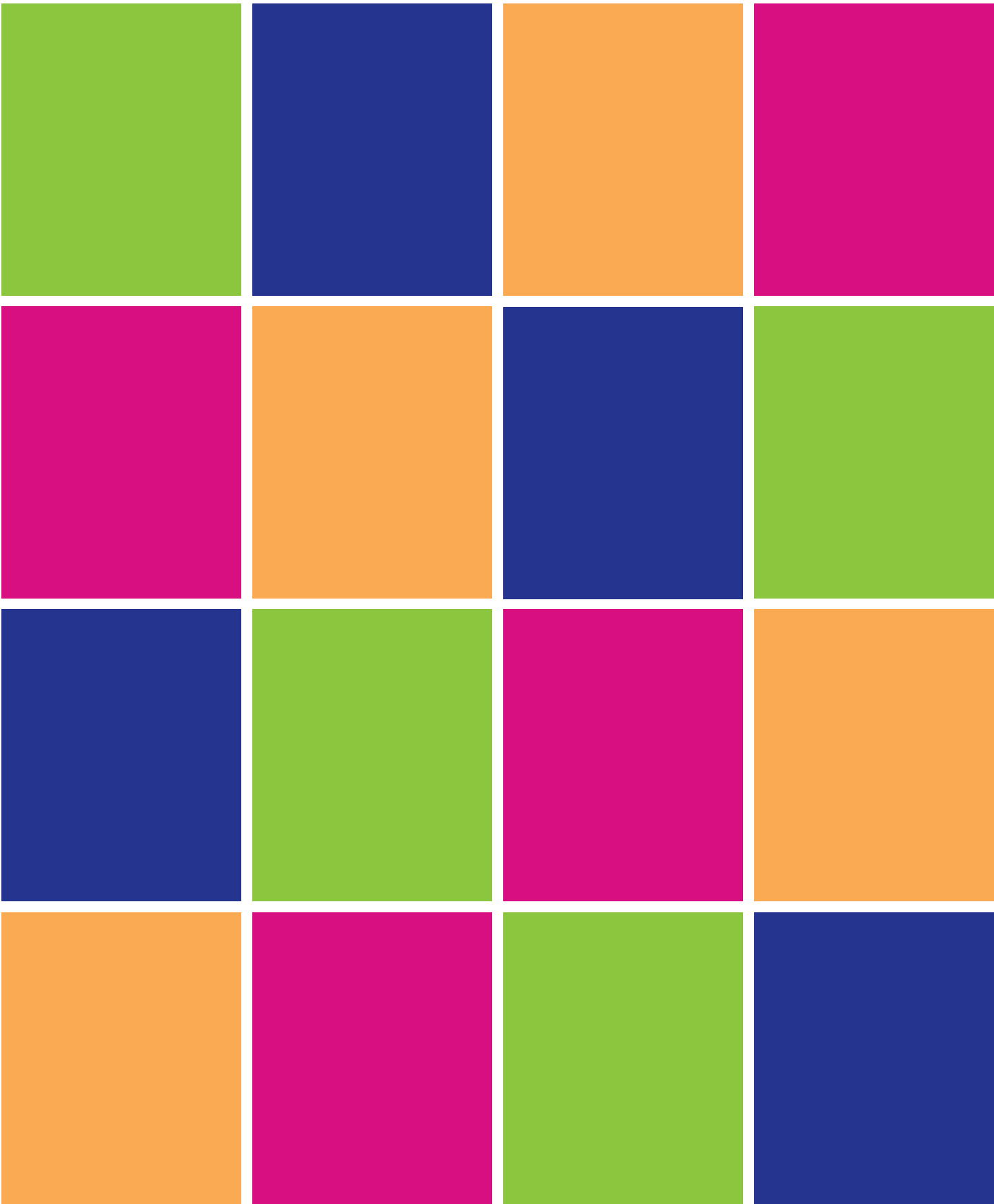
[www.walmartmexico.com.mx](http://www.walmartmexico.com.mx)



**WAL★MART**  
**MEXICO**



**EMPRESA  
SOCIALMENTE  
RESPONSABLE  
DESDE 2001**



Wal-Mart de México, S.A. de C.V.  
**Oficinas Corporativas**  
Blvd. Manuel Ávila Camacho 647  
Delegación Miguel Hidalgo, 11220 México, D.F.  
Teléfono (52) 55 5283 0100  
[www.walmartmexico.com.mx](http://www.walmartmexico.com.mx)