



Grupo Sanborns



Informe Anual

2016

Contenido

1. Cifras destacadas
2. Formatos y marcas
4. Carta del Presidente del Consejo a los Accionistas de Grupo Sanborns
8. Informe del Director General
10. Sears
14. Sanborns
18. iShop/MixUp
22. Otros formatos
26. Sustentabilidad
28. Consejo de Administración
29. Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns S.A.B. de C.V.
31. Estados financieros

Perfil corporativo

Grupo Sanborns es una empresa líder en el mercado de venta al menudeo en México. La Compañía cuenta con un portafolio único de formatos incluyendo tiendas departamentales, especializadas, de electrónica y entretenimiento, conveniencia, de lujo y restaurantes; con marcas altamente reconocidas tales como Sears, Sanborns, iShop-MixUp, Dax, Sanborns Café y Saks Fifth Avenue. Grupo Sanborns cuenta con presencia en 57 ciudades de México, 442 tiendas y una superficie de venta de más de 1 millón 186 mil metros cuadrados, ofreciendo una propuesta de valor amplia para nuestros clientes, los cuales incluyen a más de 3.7 millones de tarjetahabientes.

Misión, visión y valores

Misión:

Ofrecer a nuestros clientes los productos y servicios de la más alta calidad, al precio justo, en el ámbito adecuado, procurando su más amplia satisfacción a través de un esmerado servicio personalizado. El cliente es la razón de ser de nuestro trabajo.

Visión:

Consolidar y mantener el liderazgo de nuestro Grupo en el mercado, integrando los objetivos de sus clientes, personal, proveedores y accionistas.

Valores:

Trabajo: El Trabajo es un valor porque sólo a través de él podemos cubrir nuestras necesidades, crecer como personas y servir a los demás, por lo que debemos buscar que nuestro trabajo sea un factor de desarrollo personal y profesional así como de satisfacción emocional.

Crecimiento: Crecimiento es aumentar y mejorar nuestras habilidades y conocimientos personales, para que junto con el Grupo incrementemos nuestra capacidad para ofrecer más y mejores productos a través de un excelente servicio a nuestros clientes.

Responsabilidad social: Esta responsabilidad representa realizar bien nuestro trabajo, reafirmando nuestros valores éticos, cumplir el compromiso con nuestros clientes y proveedores, respetar la legislación vigente y cuidar los recursos naturales y el medio ambiente.

Eficiencia: La eficiencia significa ser austero, cuidar y utilizar eficientemente los recursos con que contamos. Gastar en lo necesario y evitar lo inútil o superfluo.

Cifras destacadas

(Miles de pesos al 31 de diciembre de cada año*)

GSanborns	2014	2015	2016	Var%
Ventas Totales	41,202,547	44,413,058	47,593,847	7.2%
Ventas al Menudeo	38,371,290	41,482,002	44,411,275	7.1%
Ingresos por Crédito	2,831,257	2,931,056	3,182,572	8.6%
Utilidad Bruta	16,262,963	17,475,621	18,922,460	8.3%
Utilidad de Operación	4,428,474	4,907,774	6,620,253	34.9%
Margen de Operación	10.7%	11.1%	13.9%	2.9 pp
EBITDA	5,027,548	5,707,369	6,474,141	13.4%
Margen EBITDA	12.2%	12.9%	13.6%	0.8 pp
Participación Controladora en la Utilidad Neta	2,921,988	3,090,017	4,466,305	44.5%
Margen Neto	7.1%	7.0%	9.4%	2.4 pp
Activo Total	40,684,402	41,364,031	45,185,043	9.2%
Pasivo Total	11,741,520	11,968,900	14,233,518	18.9%
Capital Contable Consolidado	28,942,882	29,395,131	30,951,525	5.3%
Inversión en Activo Fijo	2,546,186	2,255,645	2,904,956	28.8%
Deuda Total	0	0	0	N/A
Deuda Neta	-6,112,239	-4,855,573	-1,714,356	-64.7%
Área de Venta Total (m²)	1,052,923	1,114,916	1,186,230	6.4%
Portafolio de Crédito	10,304,796	10,824,130	12,008,846	10.9%
% Cartera Vencida	3.5%	3.2%	2.8%	-0.4 pp
Tarjetas de Crédito emitidas	3,266,167	3,461,926	3,672,865	6.1%
Deuda Neta/UAFIDA	-1.22	-0.85	-0.26	-68.9%
Inversión en Activo Fijo/Ventas	6.2%	5.1%	6.1%	1.0 pp
Promedio Ponderado Acciones en Circulación (miles)	2,349,884	2,320,677	2,304,320	-0.7%
Utilidad por acción**	1.24	1.33	1.94	45.6%
Precio de la acción al cierre del año***	22.98	26.36	21.69	-17.7%

* Excepto acciones en circulación, utilidad por acción y número de tarjetas de crédito.

** Participación Controladora en la Utilidad Neta entre el promedio ponderado de acciones en circulación.

*** Inició cotización en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 08 de febrero de 2013.

pp: Variación en puntos porcentuales

UAFIDA o EBITDA: Utilidad antes de impuestos a la utilidad, más depreciación y amortización, gastos por intereses, pérdida cambiaria neta y deterioro de inmueble, menos ingresos por intereses y ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión. Ver conciliación en la Nota 26 de los Estados Financieros.

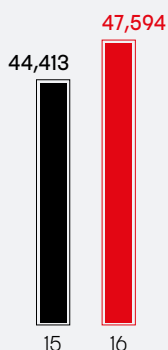
Formatos y marcas

Grupo Sanborns tiene una amplia cobertura geográfica con enfoque primordialmente en México.

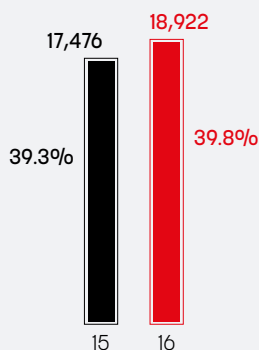
57

ciudades con presencia en el país a través de nuestra red de tiendas.

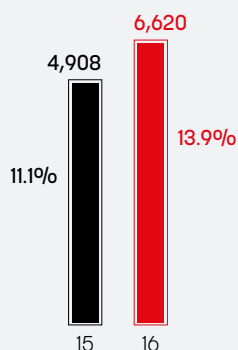
Ventas totales
(Millones de pesos)



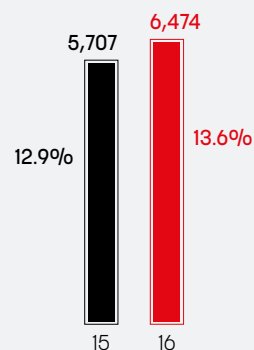
Utilidad bruta
(Millones de pesos)
Margen bruto %



Utilidad de operación
(Millones de pesos)
Margen de operación %



EBITDA*
(Millones de pesos)
Margen EBITDA %



* Para el cálculo del EBITDA en 2014 no se consideraron \$221 millones de pesos de ingresos extraordinarios por la valuación de propiedades de inversión. En 2015 no se consideraron \$237 millones de pesos de otros ingresos neto, los cuales incluyen \$178 millones provenientes de propiedades de inversión y \$27 millones de pesos del deterioro de inmuebles. Para 2016 no se consideraron \$1,396 millones de pesos de otros ingresos, donde \$1,141 millones provienen de la utilidad contable por la adquisición del 14.0% en Inmuebles SROM, S.A. de C.V. y \$122 millones provienen del avalúo de propiedades de inversión, entre otras partidas.

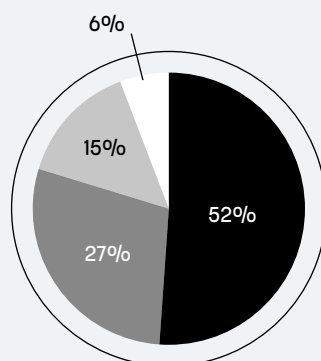
Formato	Número de tiendas	Superficie de ventas (m²)	% de ventas 2016	Productos
Sears*	98	809,248	52%	• Moda, línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar y electrónicos.
Sanborns	176	268,446	27%	• Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, ropa, dulces y regalos. • Servicio de bar y restaurante.
iShop/Mixup	112	37,821	15%	• Productos Apple y accesorios relacionados, música, videos, películas y videojuegos.
*Otros: • Dax • Sanborns Café • Saks Fifth Avenue • ClaroShop	56	70,715	6%	• Perfumería y cosméticos. • Comida mexicana tradicional accesible. • Ropa de alta calidad y accesorios. • Centros comerciales. • Plataforma de comercio electrónico.
Total	442	1,186,230	100%	

* Incluye 5 Boutiques.

**Número de tarjetas propias
Grupo Sanborns**
(Millones de tarjetas)

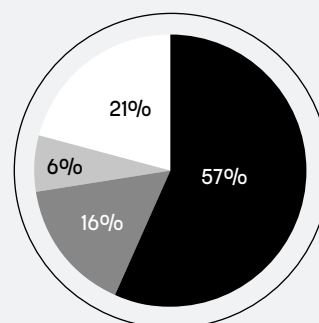


**Participación en ventas
por subsidiaria**



● Sears ● Sanborns ● Promusa ● Otros

**Participación en EBITDA
por subsidiaria**



● Sears ● Sanborns ● Promusa ● Otros

Carta del presidente del consejo

Durante 2016 las ventas de Grupo Sanborns aumentaron 7.2% totalizando \$47,594 millones de pesos, lo que significó \$3,181 millones de pesos más. Este incremento reflejó el buen desempeño en todos los formatos en donde Sears, Sanborns y Promusa contribuyeron con el 51.6%, 26.7% y 15.2% de las ventas, respectivamente.



Panorama económico 2016

El entorno financiero mundial durante 2016 estuvo marcado por diversos acontecimientos importantes, entre ellos: volatilidad en los mercados financieros, el referéndum en Reino Unido decidiendo su salida de la Unión Europea y en Estados Unidos el fortalecimiento del dólar, en especial contra el peso, a partir del resultado de las elecciones.

La economía estadounidense se expandió un 1.6% durante 2016, impulsada por el crecimiento de 5.77% en el consumo de bienes duraderos, y afectada por la disminución de 1.55% en la inversión privada. El inicio de la regularización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal fue resultado de niveles altos de empleo en Estados Unidos e inflación por arriba del objetivo de dicho organismo, llevándolo a realizar un alza de 25 puntos base en su tasa de interés de referencia durante el año.

En México, el crecimiento del Producto Interno Bruto se ubicó en 2.3%, ligeramente menor a 2015. El empleo formal creció 4.10%. Las actividades terciarias lograron contrarrestar el nulo crecimiento de las actividades secundarias, resultado principalmente de una menor

producción petrolera y del moderado crecimiento de la industria manufacturera. El incremento de las remesas que tocaron máximos históricos, bajas tasas de interés y un mayor salario real favorecieron al consumo interno. La inflación se ubicó en 3.4% durante el año, debido a mayores precios de electricidad y combustibles, así como a la depreciación de la moneda al final del año.

El peso sufrió una devaluación de 18% durante el año, con una volatilidad alta por la incertidumbre generada por la elección presidencial en Estados Unidos principalmente en relación al TLC. Esta devaluación contribuyó a una disminución significativa del déficit comercial de nuestro país en los últimos meses de 2016. Como respuesta a la depreciación de nuestra moneda, Banco de México modificó la política monetaria aumentando durante el año cinco veces la tasa de referencia pasando de 3.25% a 5.75%.

Los excedentes por la plusvalía en las reservas de Banco de México, la conveniencia de monetizar activos públicos, la sólida industria exportadora del país, el turismo, el sector interno y otras ventajas competitivas, además



de las expectativas de crecimiento económico en Estados Unidos, que incrementarán la demanda de bienes y de empleo, fortalecen al país ante los nuevos retos internacionales.

Grupo Sanborns

Debido a todos estos eventos acontecidos dentro del panorama económico, el año 2016 se presentó como un reto. Sin embargo, en Grupo Sanborns aumentamos las ventas 7.2% alcanzando \$47,594 millones de pesos y mejoramos la rentabilidad, con una utilidad de operación que aumentó 34.9% mientras el EBITDA aumentó 13.4%. Estos resultados se lograron gracias a la contribución de todos los formatos comerciales en donde mantuvimos un enfoque en las categorías de mayor valor agregado, el servicio al cliente, la prudencia en los gastos, el desarrollo de proveedores nacionales y una sana cartera de crédito. Durante el año también tuvimos un evento muy importante, en donde se generó una ganancia extraordinaria por la venta por parte de Sears E.U. del 14.0% de su tenencia accionaria en Sears Operadora México S.A. de C.V. e Inmuebles SROM, S.A. de C.V., con lo cual Sears es ahora 99% propiedad de Grupo Sanborns.

Por otra parte continuamos realizando las estrategias comerciales en cada formato. Sears aumentó 7.7% sus ventas durante el año y esto fue el reflejo del sólido desempeño en diversas categorías, aunado a que se ofrecieron atractivas promociones a los consumidores. El portafolio de crédito mostró un crecimiento de 10.9% alcanzando \$12 mil millones de pesos, y la productividad de la cartera mejoró.

Sanborns aumentó sus ventas 0.6% y dentro de las actividades que se llevaron a cabo estuvieron el lanzamiento de marcas de moda en la tienda, un mayor impulso a la tarjeta de crédito y la celebración de festivales de comida regional en el restaurante.

Cabe mencionar que la falta de comparabilidad por la venta de productos y servicios de telefonía que afectó durante los primeros nueve meses del año en ambos formatos terminó en septiembre.

Promotora Musical aumentó 13.1% sus ventas como resultado del lanzamiento de nuevos modelos de tecnología y del cambio de imagen en algunas tiendas. MixUp por su

parte siguió implementando una mejor mezcla de sus productos, con lo cual mantuvo la contribución positiva a ventas.

En cuanto al plan de expansión éste ha sido el año con el mayor número de apertura de tiendas desde 2012, totalizando 17 unidades que incluyeron la apertura de seis tiendas de Sears, siete de Sanborns y cuatro de iShop. Dentro de ellas se incluye a Sears Atizapán y la icónica ubicación de Sanborns Palmas, dos localidades que han mostrado gran aceptación por parte de nuestros consumidores. También ampliamos un centro de distribución y terminamos la renovación y ampliación de algunas de nuestras unidades más dinámicas como Sears Oaxaca, Angelópolis en Puebla, y la conversión de Sanborns Perinorte. Actualmente contamos con 1 millón 186 mil metros cuadrados de espacio comercial lo que significó un aumento en el área de 6.4% este año.

Respecto a otros formatos, sus ventas aumentaron 20.0% durante el año, por el buen desempeño principalmente de Dax, Saks Fifth Avenue y también del portal ClaroShop.com, el cual ya tiene más de un año de operación, en donde se han mejorado las operaciones de

Se fortalece la rentabilidad y el flujo de efectivo al incrementar la participación en Sears México a 98.9%.



350%

aumentó la utilidad de operación de Grupo Sanborns, mientras el EBITDA aumentó 13.4%.



logística y entrega, para brindarles a nuestros clientes una experiencia única en las compras de comercio electrónico.

En Grupo Sanborns mejoramos la rentabilidad durante 2016 como muestra la utilidad de operación, la cual aumentó 34.9% principalmente por la partida extraordinaria por la compra del 14.0% de la tenencia accionaria en Sears Operadora México mencionada anteriormente. El EBITDA aumentó 13.4% sin considerar esta partida. La utilidad neta controladora creció 44.5% y la utilidad neta por acción fue \$1.94 pesos, en comparación de \$1.33 el año pasado.

La situación financiera de Grupo Sanborns se mantiene sana, el activo total fue de \$45,185 millones de pesos, con un pasivo de \$14,233 millones de pesos. El capital contable cerró el año en \$30,951 millones de pesos.

Al día de hoy, Grupo Sanborns tiene una estructura financiera que nos permitirá afrontar el crecimiento futuro y continuar generando valor para nuestros accionistas. El flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación fue de \$3,494.5 millones de pesos. La deuda neta fue negativa por \$1,714 millones de pesos con lo cual la razón deuda neta

a EBITDA 12 meses fue de (0.26) veces. Grupo Sanborns pagó en dos exhibiciones, en mayo y diciembre de 2016, un dividendo ordinario de \$0.86 pesos proveniente del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta y el monto de los recursos utilizados para inversiones en activo fijo fue de \$2,905 millones de pesos.

En temas de sustentabilidad, la Fundación Carlos Slim, con un alto sentido de responsabilidad social, eficiencia y oportunidad, desarrolla programas en los ámbitos de la educación, empleo, salud, nutrición, justicia social, cultura, desarrollo humano, apoyo en desastres naturales, desarrollo económico, protección y conservación del medio ambiente, que contribuyen a mejorar la calidad de vida de la población de todas las edades, promueven la formación de capital humano y generan oportunidades que propician el desarrollo integral de las personas, así como de sus comunidades.

Por todo lo anterior, nos sentimos motivados para seguir mejorando los resultados conseguidos en 2016. Nuevamente expreso mi reconocimiento a los clientes y proveedores por su apoyo, así como a todos los colaboradores que integran nuestro Grupo, a quienes también agradezco su esfuerzo, compromiso y dedicación.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.



2016 ha sido el año con el mayor número de apertura de tiendas, totalizando 17 unidades: 6 Sears, 7 Sanborns y 4 iShop.

Informe del director general

Durante 2016 las ventas de Grupo Sanborns aumentaron 7.2% totalizando \$47,594 millones de pesos, lo que significó \$3,181 millones de pesos más. Este incremento reflejó el buen desempeño en todos los formatos en donde Sears, Sanborns y Promusa contribuyeron con el 51.6%, 26.7% y 15.2% de las ventas, respectivamente.



Durante 2016 las ventas de Grupo Sanborns aumentaron 7.2% totalizando \$47,594 millones de pesos, lo que significó \$3,181 millones de pesos más. Este incremento reflejó el buen desempeño en todos los formatos en donde Sears, Sanborns y Promusa contribuyeron con el 51.6%, 26.7% y 15.2% de las ventas, respectivamente. Esta cifra alcanza \$49,278 millones de pesos, o un incremento de 9.7%, si consideramos \$1,194 millones de pesos más por el cambio en el registro de las ventas de productos de telefonía en Sears y Sanborns, que se realizó en los primeros nueve meses de 2016.

Las ventas mismas tiendas consolidadas crecieron 4.0% durante el año, que si eliminamos el efecto de telefonía suben a 6.7%.

En cuanto al negocio de crédito, se emitieron más de 210 mil tarjetas propias durante el año, un aumento de 6.1% para llegar a 3.67 millones de plásticos de todos los formatos. La penetración de la tarjeta propia Sears se elevó a 59% en la mezcla del total de pagos. El portafolio de crédito mostró un sólido crecimiento de 10.9% alcanzando \$12,009 millones de pesos. Los ingresos por crédito aumentaron 8.6%, totalizando \$3,183 millo-

nes de pesos versus \$2,931 millones en el año previo. El índice de morosidad a más de 90 días se encuentra por debajo del mercado y de la competencia, cerrando el año en 2.8%.

La utilidad de operación acumulada aumentó 34.9% alcanzando \$6,620 millones de pesos. El margen de operación fue de 13.9%, con una mejora de 280 puntos base respecto al año anterior. Esto se debió a un mayor margen bruto, pero principalmente al registro de Otros Ingresos por \$1,396 millones de pesos, donde \$1,141 millones provienen de la utilidad contable por la adquisición del 14.0% en Inmuebles SROM, S.A. de C.V. y \$122 millones provienen del avalúo de propiedades de inversión, entre otras partidas.

El EBITDA aumentó 13.4% durante el año totalizando \$6,474 millones de pesos, sin considerar los importes de Otros Ingresos mencionados anteriormente. El margen EBITDA fue de 13.6%, mejorando 70 puntos base.

Respecto a los resultados financieros, menores intereses ganados neto por el uso de recursos para el plan de expansión—que incluyó la apertura de 17 tiendas nuevas de los tres principales formatos—, así como el in-

10.9%

*creció el portafolio de crédito
este año, alcanzando \$12,009
millones de pesos.*



crecimiento de la cartera de crédito, generaron una disminución en el resultado integral de financiamiento positivo de 60.4%.

Fruto de la mejoría en los resultados operativos, la utilidad neta controladora de Grupo Sanborns aumentó 44.5% en 2016, alcanzando \$4,466 millones de pesos, en comparación con \$3,090 millones de pesos en 2015.

Continuamos ejecutando el plan de expansión, el cual incluyó la apertura de 6 tiendas Sears, 7 Sanborns, y 4 iShops. El número de remodelaciones fue de 4 tiendas Sears, un Sanborns y 2 iShop. Las inversiones en capital del Grupo ascendieron a \$2,905 millones de pesos, monto que resultó 28.8% mayor al ejercicio previo debido a la construcción de dos tiendas adicionales Sears en comparación con 2015, a la ampliación del Centro de

Distribución y al inicio de las plataformas de construcción para dos tiendas de 2017.

Considerando todos los formatos del Grupo, cerramos el año operando 442 unidades. Esto representó una expansión de 6.4% en el área comercial, la cual alcanzó un millón 186 mil metros cuadrados.

Grupo Sanborns no tiene deuda al 31 de diciembre de 2016, mientras que el monto de efectivo totalizó \$1,174 millones de pesos, en comparación con \$4,856 al cierre de diciembre de 2015. Esta disminución de \$3,142 millones se debió al financiamiento del plan de expansión, así como al incremento de la cartera e inventarios, al pago de dividendos, recompra de acciones y a la adquisición del 14% de la tenencia accionaria de Sears Operadora México e Inmuebles SROM, S.A. de C.V.

Atentamente,

Lic. Patrick Slim Domit
Director General de
Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.



En 2016 se realizó una inversión de capital en la plataforma de comercio electrónico www.claroshop.com

14.80%

*aumentó el EBITDA de Sears
en 2016 alcanzando \$3,708
millones de pesos.*



La línea de productos de Sears en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar.



7.7%

aumentaron las ventas de Sears por el sólido desempeño en diversas categorías y por atractivas promociones de crédito.

Durante 2016 Sears reportó ventas de \$24,561 millones de pesos, con lo cual contribuyó con el 52% de las ventas totales y el 57% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Dentro de las actividades más importantes del año estuvieron las aperturas de 6 tiendas: Irapuato Cibeles, Vía Vallejo, Chimalhuacán, Tampico Altama, Cuatro Caminos y Atizapán. Se llevaron a cabo las remodelaciones completas de 2 tiendas incluyendo ampliación de área comercial y las remodelaciones parciales de 2 tiendas.

Sears sigue renovándose para ofrecer una imagen más moderna para sus consumidores, ofreciendo un mayor enfoque en marcas propias y mercancía de mayor valor agregado, sin olvidar las ventas de comercio electrónico a través del portal de www.sears.com.mx.

Sears es la segunda cadena más grande de tiendas departamentales y durante 2016 alcanzó 3 millones de tarjetas de crédito propias, con lo cual se mantiene como uno de los jugadores no bancarios más grandes de México. Al final del año Sears contaba con 93 tiendas departamentales y 5 boutiques totalizando 809,248 metros cuadrados de área comercial.

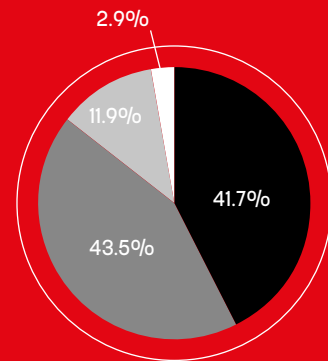


Sears inauguró 6 tiendas:
Irapuato Cibeles, Vía Vallejo,
Chimalhuacán, Tampico Altama,
Cuatro Caminos y Atizapán.





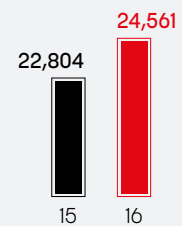
Participación en ventas por categoría



● Bienes duraderos ● Moda ● Crédito ● Servicios

Ventas totales

(Millones de pesos)



Ventas por m² ponderadas

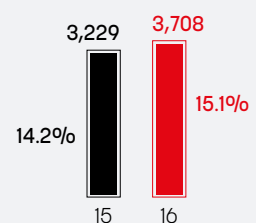
(Miles de pesos)



EBITDA

(Miles de pesos)

Margen %



13.20%

creció el EBITDA de Sanborns en 2016, alcanzando \$1,012 millones de pesos.



Sanborns representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, con una amplia variedad de productos. Además todas las tiendas cuentan con servicio completo de restaurante y bar.



3.7%

creció el área comercial de Sanborns en m².

Durante 2016 Sanborns reportó ventas de \$12,714 millones de pesos, contribuyendo con el 27% de las ventas totales y el 16% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Se inauguraron 7 tiendas: Vía Vallejo, Tampico Altama, Cuatro Caminos, Palmas, La Raza, Atizapán y la conversión de Perinorte de Sanborns Café a Sanborns tienda y restaurante. Al final del año Sanborns contaba con 176 tiendas y 268,446 metros cuadrados de área comercial.

Las actividades más importantes en Sanborns durante el año fueron el enfoque en categorías de mayor valor agregado, la reducción de espacios de mercancía de menor rentabilidad y rotación. Continuaron los festivales de comida regional en el restaurante, el rediseño del área de pastelería y dulces y la introducción de café para llevar y barras de ensaladas.

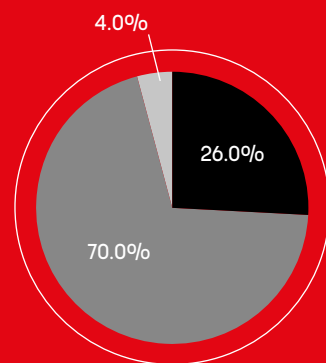
Sanborns es un concepto único altamente exitoso de venta al menudeo en México, siendo líder en ventas en múltiples categorías de productos y servicios como: libros, equipo de fotografía, teléfonos celulares y accesorios telefónicos, fragancias y cosméticos. Además es la segunda cadena más grande de bares y restaurantes.



Se introdujeron marcas de moda en la tienda y continuaron los festivales de comida regional en el restaurante.



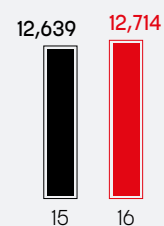
Participación en ventas por categoría



● Alimentos y bebidas ● Ventas al menudeo ● Otros

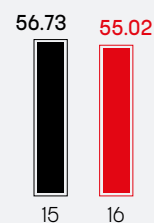
Ventas totales

(Millones de pesos)



Ventas por m² ponderadas

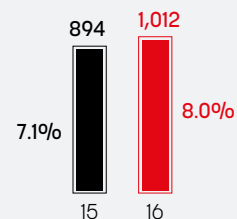
(Miles de pesos)



EBITDA

(Miles de pesos)

Margen %



8.50%

creció el EBITDA de Promotora Musical en 2016, alcanzando \$417 millones de pesos.



A través de iShop y MixUp ofrecemos productos Apple y sus accesorios relacionados, un catálogo de títulos de música, videos, películas, videojuegos, equipos de audio y otros artículos de tecnología.



13.10%

aumentaron las ventas de Promotora Musical gracias a los lanzamientos de nuevos modelos de tecnología.

MixUp es la cadena minorista más grande de música y video en México, mientras iShop es la cadena de tiendas más grande venta de productos de marca Apple y sus accesorios en México. Ambos formatos se presentan bajo la razón social Promotora Musical S.A. de C.V. (Promusa).

Promotora Musical contribuyó con el 15% de las ventas totales y el 6% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Durante 2016 iShop abrió 4 sucursales nuevas: Via Vallejo, Nezahualcóyotl, Tezontle y Tampico Altama y llevó a cabo el cambio de imagen de 2 tiendas. Por su parte MixUp siguió mejorando su mezcla de ventas hacia productos de mayor valor agregado. Considerando ambos formatos, al final del año se contaba con 112 unidades y 37,821 metros cuadrados de área comercial.

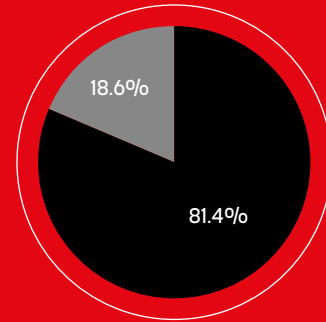


Ofrecemos iPads, iPhones, iWatch, computadores, software y varios accesorios Apple, así como servicios de mantenimiento.





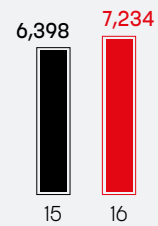
Participación en ventas por categoría



● iShop ● MixUp

Ventas totales

(Millones de pesos)



Ventas por m² ponderadas

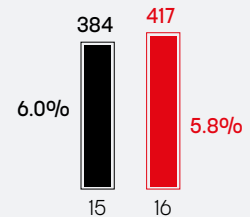
(Miles de pesos)



EBITDA

(Miles de pesos)

Margen %



6.0%

5.8%



11.5%

*creció el EBITDA de Otros
Formatos en 2016, alcanzando
\$1,338 millones de pesos.*



Otros formatos



Nuestras tiendas Dax, Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, ClaroShop y otras fuentes de ingresos, completan nuestro portafolio diversificado y representaron el 6.5% de nuestros ingresos totales.



20.00%

aumentaron las ventas de Otros Formatos durante 2016 debido a la mezcla de moda, artículos de conveniencia, perfumes, cosméticos y cuidado personal.



Complementando el portafolio diversificado del Grupo se tienen otros formatos tales como:

- Sanborns Café, que tiene 25 tiendas con presencia en 6 estados de la República Mexicana y la Ciudad de México,
- Dax, cadena minorista regional de 25 tiendas que ofrecen principalmente cosméticos y perfumes,
- Sax Fifth Avenue, 2 tiendas departamentales de lujo con oferta de moda de diseñadores internacionales,
- Dos centros comerciales: Plaza Loreto y Plaza Inbursa,
- 1 tienda Sears y 3 tiendas Sanborns en Centroamérica,
- El portal de comercio electrónico Claroshop.

Al cierre del año, Otros Formatos totalizó 56 tiendas y 70,715 metros cuadrados de área comercial.



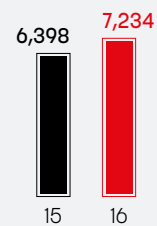
Dos centros comerciales: Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m².



Contamos con 25 tiendas DAX ubicadas en el noreste de México, 26 restaurantes Sanborns Café y 2 tiendas Saks, ubicados en la Ciudad de México.

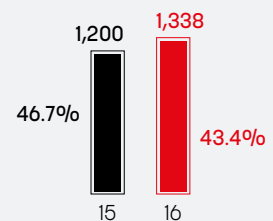
Ventas totales

(Millones de pesos)



EBITDA

(Miles de pesos)
Margen %



Sustentabilidad



El alcance del programa de capacitación en el 2016 fue de 1,325 cursos dirigidos a 94,901 colaboradores de Sanborns.



Desempeño Social

En Grupo Sanborns trabajamos a través de la Fundación Carlos Slim, que con un alto sentido de responsabilidad social, eficiencia y oportunidad, desarrolla programas en los ámbitos de la educación, empleo, salud, nutrición, justicia social, cultura, desarrollo humano, apoyo en desastres naturales, desarrollo económico, protección y conservación del medio ambiente, que contribuyen a mejorar la calidad de vida de la población de todas las edades, promueven la formación de capital humano y generan oportunidades que propician el desarrollo integral de las personas, así como de sus comunidades. Para mayor información consultar la siguiente dirección URL: <http://www.fundacioncarlosslim.org/>

Adicionalmente, se mantuvieron las inversiones en educación, salud, infraestructura y desarrollo comunitario a través de las siguientes iniciativas:

- Participación en campañas anuales de prevención y control de padecimientos médicos en colaboración con el Instituto Carlos Slim de la Salud,
- Programa de rescate de bienes inmuebles en Sanborns,
- Programa de contratación de personas con capacidades diferentes en Sanborns y Sears a través de la Confederación Mexicana de Organizaciones a Favor de la Persona con Discapacidad (CONFE), el Centro de Atención Múltiple (CAM), YMCA y DIF,
- Cursos gratuitos en la plataforma “Capacítate para el Empleo” de la Fundación Carlos Slim, con acceso para todo el público en general, a la Bolsa de Trabajo que incluye procesos de reclutamiento para empresas de Grupo Sanborns.

En “Capacítate para el Empleo” se logró el desarrollo de nuevas especialidades como Almacenista y Tronco Común de Ventas Sears, así como la Bolsa de Trabajo Sears para fortalecer la atracción de talento.

Desempeño Ambiental

El reporte “Carso Medioambiente” incluye el desempeño de Grupo Sanborns y se publica cada año junto con la política Carso Medioambiente, los indicadores generales, los proyectos por sector y/o empresa y los resultados medibles en volumen y en términos económicos en temas como:

- Ahorro en energía,
- Ahorro de agua,
- Manejo de residuos sólidos urbanos, peligrosos y de manejo especial,
- Reducción de emisiones de dióxido de carbono,
- Cuidado de árboles y flora,
- Optimización de rutas para ahorro de combustibles.

El pasado mes de marzo de 2017, junto con otros 200 proveedores, Sears participó por tercera ocasión en “Ecofest”, evento para promover la cultura sustentable en México, en donde acudieron más de 120 mil participantes. Sears y Grupo Sanborns promueven el Distintivo “Green Point” bajo 6 categorías de eco-tecnologías: Iluminación, Climatización, Ahorro de Agua, Calentamiento de Agua, Eficiencia Energética, y Purificación de Agua. Para mayor información consultar la siguiente dirección URL: <http://www.carso.com.mx/ES/responsabilidad-social/Paginas/carso-medio-ambiente.aspx>



El Programa ASUME tuvo un alcance de 166 grupos y 2,049 colaboradores graduados, más 10 habilitados como instructores.

Desempeño Laboral, Salud y Seguridad

Grupo Sanborns es fuente de empleo para más de 49 mil personas de planta y eventuales en México y algunos países de Centroamérica. Durante 2016 el número de colaboradores del Grupo aumentó en 1,024 personas.

Los Programas de Beneficios para colaboradores en Grupo Sanborns son:

- Becas digitales y becas para hijos de colaboradores y familiares directos,
- Horarios flexibles para madres y padres, apoyo económico para gastos funerarios y licencia con goce de sueldo,
- Campañas de prevención de la salud con la colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Secretaría de Salud (SSA),
- Programas de Protección Civil con entrenamiento de brigadas de voluntarios,
- Programas de desarrollo personal a través de ASUME, CRESE y el Programa de Bienestar Social,
- Cursos a través de la plataforma “Capacítate para el Empleo” de la Fundación Carlos Slim para la capacitación básica del personal operativo,
- Programas de Capacitación y Entrenamiento en ventas y habilidades gerenciales.

En Grupo Sanborns el desarrollo humano integral de los colaboradores es muy importante, por lo que se cuenta con los siguientes tres programas para fortalecerlo, los cuales tuvieron los siguientes resultados en Sears y Sanborns en 2016:

- i. El Programa ASUME (Asociación de la Superación por México), tuvo un alcance de 166 grupos y 2,049 colaboradores graduados, más 10 colaboradores habilitados como instructores,
- ii. El Programa de Calidad Humana (CRESE), que es un sistema de gestión de responsabilidad social orientado al respeto a la dignidad, desarrollo de valores individuales, integración familiar e inclusión de temas culturales. Se lograron certificar 4 centros de trabajo y recertificar a 65 unidades entre tiendas, centrales de crédito, de servicio técnico y logística. De esta forma se trabaja en programas internos que contribuyen al desarrollo humano sustentable de nuestros colaboradores, sus familias y el medio ambiente, así como de nuestra empresa, sus inversionistas y proveedores.
- iii. El Programa de Bienestar Social, en donde se trabajó en 3 aspectos fundamentales: Formación, Salud, y Cultura y Recreación. Se benefició un total de 33,381 colaboradores y sus familias.

Otra de las iniciativas implementada durante el año fue la habilitación de un “Lactario” en Sears, área acondicionada y a disposición de las madres trabajadoras en etapa de lactancia, que tiene como finalidad el facilitar la extracción y almacenamiento de la leche materna para alimentar al bebé posteriormente.

Se capacitaron en tiendas Sears y Sanborns a 11,802 personas, incluyendo entrenamiento para funciones del puesto, sistema de punto de venta SAP, especialización en marcas representativas de tecnología y seminarios para conocimiento de los productos. En el caso de los

restaurantes se entrenó en atención al cliente, manejo higiénico de alimentos y desarrollo de personal de cocina. Grupo Sanborns cuenta con 4 Centros de Capacitación ubicados en la Ciudad de México y localidades foráneas, considerando en total 144 salas, lo que significó 6 ubicaciones más que en 2015.

El alcance del programa de capacitación en el 2016 fue de 1,325 cursos dirigidos a 94,901 colaboradores de Sanborns y se impartieron 19.34 cursos por colaborador en Sears, siendo los más sobresalientes el Programa de Liderazgo y Desarrollo de Habilidades Gerenciales, el Programa de Desarrollo de Alta Gerencia y el Programa de Coaching Individual y Grupal.

Se continuó trabajando con la plataforma de “Capacítate para el Empleo” de la Fundación Carlos Slim, aprovechándola para la capacitación básica del personal operativo y gerencia media a través de cursos en línea. A lo largo del año participaron en los cursos 5,864 colaboradores de Sanborns en diferentes oficios.

Finalmente, contratamos y capacitamos al personal para las seis nuevas tiendas Sears y siete nuevas tiendas Sanborns que abrimos durante el año, en donde se generaron 2,698 empleos directos.

Para mayor información y detalle favor de consultar la sección de actividades de sustentabilidad de la página web corporativa de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. en la siguiente dirección URL: <http://www.gsanborns.com.mx/responsabilidad-social.html>

Consejo de administración

Consejeros Propietarios	Puesto*	Años como Consejero**	Tipo de Consejero***
Lic. Carlos Slim Domit	Presidente - Grupo Sanborns Presidente - Grupo Carso Co-Presidente - América Móvil Presidente - Teléfonos de México Presidente - Promotora Musical	Cuatro	Patrimonial Relacionado
Ing. Carlos Slim Helú	Presidente - Fundación Carlos Slim Presidente - Fundación Telmex Presidente - Carso Infraestructura y Construcción	Cuatro	Patrimonial Relacionado
Lic. Patrick Slim Domit	Director General - Grupo Sanborns Vicepresidente - Grupo Carso Co-Presidente - América Móvil Director Comercial de Mercado Masivo - Teléfonos de México Presidente - Grupo Telvista Presidente - Sears Operadora México	Cuatro	Patrimonial Relacionado
Lic. Johanna Monique Slim Domit	Titular del Programa Educación Inicial - Fundación Carlos Slim	Cuatro	Patrimonial Relacionado
Sr. Isac Mark Massry Nakash	Director General - Promotora Musical Consejero Suplente - Sears Operadora México	Cuatro	Relacionado
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente - Sanborn Hermanos Vicepresidente - Teléfonos de México	Cuatro	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente - Janel	Cuatro	Independiente
Ing. Antonio Cosío Pando	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río Consejero - Sears Operadora México	Cuatro	Independiente
Lic. Pablo Roberto González Guajardo	Director General - Kimberly Clark de México Consejero - Acciones y Valores de México y de México ¿cómo vamos?, Presidente de la Comisión de la Educación del Consejo Coordinador Empresarial, Presidente del Consejo de la Cd. y del Edo. de México UNETE	Cuatro	Independiente
Ing. Juan Rodríguez Torres	Asesor	Cuatro	Independiente
Arq. Ángel Eduardo Peralta Rosado	Consejero - Sanborn Hermanos Consejero Suplente - Sears Operadora México	Cuatro	Independiente
Ing. Claudio X. González Laporte	Presidente del Consejo de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. Consejero de Fondo México, Grupo Alfa, Grupo México, Grupo Carso, Sanborn Hermanos, The Salzburg Global Seminar y de The Baker Institute for Public Policy Consultor de Capital Group Director emérito de General Electric, Co.	Uno	Independiente
Lic. Santiago Cosío Pando	Consejero - Sanborn Hermanos, Sears Operadora México, Inbursa Presidente Corporativo de Grupo Pando Presidente del Consejo de MEXFAM	Uno	Independiente
Lic. Ma. José Pérez Simón Carrera	Consejera - Sanborn Hermanos Directora - Fundación Juntos Actuando por la Superación		
Sr. Clemente Serna Alvear	Consejero - Sanborn Hermanos, Tecnológico de Monterrey Zona Metropolitana, Club de Industriales de la Cd. de México, Presidente de la Asociación Amigos de la Catedral Metropolitana de México, A.C.	Uno	Independiente
Consejeros Propietarios			
Lic. José Manuel Campo y Menéndez	Director de Operaciones - Sanborn Hermanos Consejero Suplente Sears Operadora México	Cuatro	Relacionado
Lic. Edgar Smolensky Kirchner	Director Comercial Compras Divisiones Moda - Sears Operadora	Cuatro	Relacionado
Secretario			
Lic. Arturo Martínez Bengoa			

* Con base en información de consejeros.

** La antigüedad de los consejeros se consideró a partir del ejercicio social de 2013, fecha en la cual las acciones de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. fueron inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores.

*** Con base en información de consejeros.

Consejeros Independientes de acuerdo con la definición de la Ley del Mercado de Valores.

Comité de auditoría y prácticas societarias de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Lic. José Kuri Harfush

Presidente

C.P. Juan Antonio Pérez Simón

Ing. Antonio Cosío Pando

Informe anual

Al Consejo de Administración:

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., (el "Comité"), me permito rendir el siguiente informe anual de actividades por el ejercicio social de 2016.

Funciones de Prácticas Societarias y de Evaluación y Compensación

El Director General de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., (la "Sociedad") y los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla cumplieron satisfactoriamente con los objetivos que se les encomendaron y las responsabilidades a su cargo.

El 26 de abril de 2016 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. decretó dividendos por \$1,982,905,929.34 de los cuales se pagó el 50% el 30 de mayo de 2016 y el resto el 19 de diciembre de 2016.

También decretaron dividendos las subsidiarias Sanborn Hermanos, S.A. por \$300 millones de pesos y Sears Operadora México, S.A. de C.V., por \$500 millones de pesos.

Fueron aprobadas las operaciones de compra y venta con partes relacionadas que se sometieron a la consideración del Comité, totalizando: operaciones de ingresos por \$582.5 millones de pesos, operaciones de compras por \$622.4 millones de pesos y operaciones de gastos y otros por \$1,642.5 millones de pesos.

Las principales operaciones se dieron con Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. y América Móvil, S.A.B. de C.V., para la compra de equipos celulares, planes tarifarios y tarjetas de memoria para teléfonos, y otros conceptos, de la Sociedad y de sus subsidiarias; Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., por concepto de call center, servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía, servicios de comedor. Seguros Inbursa, S.A. por concepto de seguro de flotilla de automóviles y seguro a los inmuebles de la Sociedad y de las subsidiarias, comisiones, servicios de comedor; a las subsidiarias de Inmuebles Borgu, S.A. de C.V. e Inmuebles SROM, S.A. de C.V., por arrendamiento de inmuebles; Banco Inbursa, S.A. por arrendamientos, comisiones, venta de alimentos, así como los servicios de comedor que brinda a las demás empresas.

Todas las operaciones con partes relacionadas se llevaron a cabo a valores de mercado y fueron revisadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016.

El director general de Grupo Sanborns, S.A. B. de C.V. no recibe ninguna remuneración por el desempeño de sus actividades. La Sociedad no tiene empleados, y por lo que se refiere a las remuneraciones integrales de los directivos relevantes de las compañías que la Sociedad controla, nos cercioramos de que cumplieran con las políticas que al respecto aprobó el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad no otorgó ninguna dispensa para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aprovechara oportunidades de negocio, para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa. Por su parte, el Comité tampoco otorgó dispensas por las transacciones a que se refiere el inciso c) de la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores.

Funciones de Auditoría

El sistema de control interno y auditoría interna de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., y de las personas morales que ésta controla es satisfactorio y cumple con los lineamientos aprobados por el Consejo de Administración, según se desprende de la información proporcionada al Comité por la administración de la Sociedad y del dictamen de auditoría externa.

No tuvimos conocimiento de ningún incumplimiento relevante a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de la Sociedad o de las personas morales que ésta controla y en consecuencia, no se implementó ninguna medida preventiva o correctiva.

El desempeño de la firma de contadores Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. persona moral que llevó a cabo la auditoría de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, y el auditor externo encargado de dicha auditoría, fueron satisfactorios y se lograron los objetivos que se plantearon al momento de su contratación. Asimismo, y de acuerdo con la información que dicha firma le proporcionó a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa no representan más del 10% de sus ingresos totales.



Como resultado de la revisión de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 se determinó que no existen errores importantes, causados por fraude y los principales ajustes propuestos se originaron por excesos e insuficiencias en las provisiones.

De conformidad con lo que nos informó la administración de la Sociedad y las reuniones que sostuvimos con los auditores externos e internos, sin la presencia de funcionarios de la Sociedad, y hasta donde tenemos conocimiento, no hubo observaciones relevantes formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes y en general de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni denuncias realizadas por dichas personas sobre hechos irregulares en la administración de la Sociedad.

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de los accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo y de acuerdo con la información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que ésta cuenta con controles que permiten determinar que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del mercado de valores y que el área legal revisa, cuando menos una vez al año, dicho cumplimiento; sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal.

Respecto de la información financiera que la Sociedad prepara y presenta a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, nos cercioramos de que dicha información se elaboró bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elaboró la información anual.

Funciones de Finanzas y Planeación

Durante el ejercicio de 2016 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Evaluando periódicamente que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan y acorde al presupuesto para el ejercicio social de 2016 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las prin-

cipales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

Las contingencias de carácter laboral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2016, mostraron un comportamiento similar al de los ejercicios anteriores, por lo que la resolución de dichas demandas no afectará la posición financiera y estabilidad económica de las compañías involucradas.

Durante el año de 2016, se llevó a cabo la recompra de acciones propias de la Sociedad, la cual asciende a \$235,891 miles de pesos.

Se registró un ingreso por la revaluación en propiedad de inversión (Plazas Comerciales) en el año de 2016 por \$121,718 miles de pesos.

Las provisiones registradas dentro de los gastos acumulados deben cumplir con los criterios de un pasivo de conformidad con IFRS, de tal forma que sólo se registren provisiones sobre compromisos adquiridos o gastos que ya hayan sido devengados.

Por cuanto hace a asuntos relativos al fraude, incumplimiento de leyes, reglamentos y la influencia indebida en la conducción de la auditoría se hicieron las investigaciones pertinentes con la administración y se aplicaron diversos procedimientos, sin que se presentara ningún incumplimiento.

Para la elaboración de este informe el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se apoyó en la información que le fue proporcionada por el director general de Sociedad, los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla y por el auditor externo.

Presidente
Lic. José Kuri Harfush

Estados financieros consolidados 2016, 2015 y 2014

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

- 32** Informe de los auditores independientes
- 36** Estados consolidados de posición financiera
- 37** Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales
- 38** Estados consolidados de cambios en el capital contable
- 40** Estados consolidados de flujos de efectivo
- 41** Notas a los estados financieros consolidados

Informe de los auditores independientes al consejo de administración y accionistas de Grupo Sanborns. S.A.B de C.V.



Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 505
Colonia Cuauhtémoc
06500 Ciudad de México
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
www.deloitte.com/mx

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los estados consolidados de resultado integral, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Reconocimiento de ingresos

Presentación e integridad de los ingresos reportados en los estados financieros.

Asumimos un riesgo de error material relacionado con el reconocimiento de ingresos y evaluamos qué tipos de ingresos, transacciones de ingresos o aseveraciones dan origen a dichos riesgos.

Verificamos la integridad de los ingresos a partir de pruebas relacionadas con el proceso diario de cierre de los puntos de venta y de los parámetros utilizados como control por el sistema, así como aspectos relacionados con el corte en el periodo contable adecuado y su realización en efectivo o a través de cuentas por cobrar. Realizamos el análisis de la correcta presentación de los ingresos en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Estimaciones contables

- **Estimaciones para cuentas de cobro dudoso**

La Entidad realiza ventas de bienes y servicios a través de crédito y de esta manera surgen las cuentas por cobrar y la correspondiente estimación para cuentas de cobro dudoso, circunstancias que se determinan una vez que se han otorgado créditos y algunos clientes no pagan. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente retrasos en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas, cuentas no garantizadas y otras condiciones económicas relevantes.

Verificamos y probamos que la estimación para cuentas incobrables sea calculada y registrada de acuerdo a las operaciones y políticas contables de la Entidad y efectuamos pruebas de análisis de vencimientos, la revisión de la adecuada clasificación de las cuentas por cobrar vencidas que soporta los parámetros que se aplican para determinar la estimación del año corriente. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

- **Cálculo y registro de los activos y pasivos por obligaciones laborales**

Determinar el valor contable de las obligaciones laborales requiere de la utilización de supuestos actuariales para determinar el monto de las obligaciones por estos conceptos tales como; edad de jubilación, la vida laboral remanente del conjunto de los empleados y trabajadores, así como datos de entrada que pueden ser sensitivos, principalmente la tasa de descuento y por otro lado la valuación de los activos del plan puede tener un impacto significativo en dicho valor contable debido a las características del portafolio de inversión que forma dicho activo.

Los procedimientos aplicados para validar estas variables fueron: 1) Evaluar la capacidad técnica de los actuarios independientes, 2) reuniones con los actuarios encargados de llevar a cabo los cálculos correspondientes a fin de evaluar la metodología aplicada y principales variables utilizadas, 3) retar las variables clave de los cálculos, principalmente la tasa de descuento y 4) obtener el portafolio de inversión de los activos y cotejar su valuación contra fuentes independientes. Adicionalmente, consideramos lo apropiado de las revelaciones con relación al saldo de obligaciones laborales y si las revelaciones correspondientes a los análisis de sensibilidad reflejan apropiadamente los riesgos inherentes a dichas variables. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Propiedades y equipo

Durante el año la Entidad ha realizado apertura, cierre, remodelación, ampliación y transformación de algunas de sus tiendas en sus diferentes formatos, como parte del curso normal de sus operaciones, consecuentemente hemos identificado como riesgo el adecuado control, registro y revelación de estas operaciones en los estados financieros, dada la importancia de los montos invertidos.

Los procedimientos aplicados para validar el adecuado registro consisten en: 1) Revisión de los montos presupuestados contra los montos invertidos y la revisión del control interno para cada proyecto, 2) Inspección física selectiva de tiendas de nueva apertura o remodelación, 3) revisar la adecuada y oportuna capitalización de cada proyecto para iniciar su depreciación y 4) revisar el correcto manejo y registro contable de las bajas de los activos durante el cierre o remodelación de las tiendas. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Adquisiciones de negocio

La Entidad adquirió durante 2016 una participación accionaria mayoritaria en la entidad Claro Shop Holding, S.A. de C.V., y subsidiarias, incrementó su participación mayoritaria en Sears Operadora México, S.A. de C.V. y adquirió también una participación minoritaria en Inmuebles Srom, S.A. de C.V., identificado el riesgo de valuación, registro y presentación dentro de los estados financieros por dichas operaciones. (Véase Nota 2c)

Los procedimientos aplicados para validar las operaciones fueron: 1) Reuniones con la administración para conocer las bases y términos de las compras, 2) Análisis de la documentación soporte de las operaciones, 3) revisar la razonabilidad de los valores razonables de los activos netos adquiridos y 4) retar los supuestos de la Administración para el tratamiento contable de cada caso.

Adicionalmente, consideramos lo apropiado de las revelaciones con relación a cada adquisición y si las revelaciones correspondientes reflejan apropiadamente las conclusiones obtenidas. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información que se incluye en el reporte anual a ser enviada a la Bolsa Mexicana de Valores (“Otra información”)

La administración de la Entidad es responsable de la Otra información. La Otra información comprenderá la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Entidad está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las Disposiciones). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer la Otra información cuando esté disponible, y al hacerlo considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones.

Responsabilidades de la Administración y del Comité de Auditoría de la Entidad sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las IFRS, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

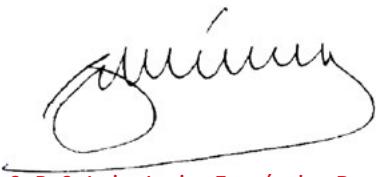
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Entidad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

31 de marzo de 2017

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	Nota	2016	2015	2014
Activo				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 1,714,356	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499
Otros equivalentes de efectivo		-	951,027	2,539,740
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8	13,116,889	11,472,026	11,026,902
Inventarios, Neto	9	10,455,932	9,204,568	8,966,031
Pagos anticipados		144,475	126,857	88,710
Total de activos circulantes		25,431,652	25,659,024	26,193,882
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		10,143	27,479	46,000
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12	14,400,591	12,608,487	11,358,677
Propiedades de inversión	13	2,207,946	2,086,228	1,908,604
Inversión en asociadas y otras	14	1,913,536	1,317	1,351
Beneficios a los empleados	17	504,551	582,889	942,910
Impuestos diferidos	24b	600,583	362,882	200,369
Otros activos, Neto		116,041	35,725	32,609
Total de activos no circulantes		19,753,391	15,705,007	14,490,520
Total de activos		\$ 45,185,043	\$ 41,364,031	\$ 40,684,402
Pasivo				
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 7,166,771	\$ 6,049,697	\$ 6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	15	3,842,636	3,602,990	3,286,137
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	518,388	216,930	265,181
Provisiones	16	102,292	59,663	85,744
Beneficios directos a los empleados		452,699	431,067	414,933
Impuesto sobre la renta por pagar		387,652	391,380	229,483
Total de pasivos circulantes		12,482,438	10,751,727	10,440,032
Pasivos no circulantes:				
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	24f	444,188	245,884	313,539
Beneficios a los empleados	17	142,006	161,911	70,582
Impuestos diferidos	24b	1,164,886	809,378	917,367
Total de pasivos no circulantes		1,751,080	1,217,173	1,301,488
Total de pasivos		14,233,518	11,968,900	11,741,520
Capital contable				
Capital contable:				
Capital social	19	2,003,960	2,010,544	2,028,107
Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	10,896,604	10,896,604
Utilidades retenidas		17,225,414	14,797,155	14,285,028
Otras partidas de utilidad integral		(349,766)	(352,409)	(66,078)
Capital contable de la participación controladora		29,776,212	27,351,894	27,143,661
Capital contable de la participación no controladora		1,175,313	2,043,237	1,799,221
Total del capital contable		30,951,525	29,395,131	28,942,882
Total de pasivos y capital contable		\$ 45,185,043	\$ 41,364,031	\$ 40,684,402

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	Nota	2016	2015	2014
Ingresos	20	\$ 47,593,847	\$ 44,413,058	\$ 41,202,547
Costo de ventas y servicios	21	28,671,387	26,937,437	24,939,584
Utilidad bruta		18,922,460	17,475,621	16,262,963
Gastos de venta y desarrollo	21	10,386,185	9,687,429	9,255,910
Gastos de administración	21	2,247,278	2,201,349	2,103,156
Depreciación	21	1,064,335	916,450	793,681
Otros ingresos	22	(1,481,058)	(332,520)	(418,383)
Otros gastos	23	85,467	95,139	100,125
Gastos por intereses		128,748	101,411	103,470
Ingresos por intereses		(248,201)	(289,026)	(345,128)
Ganancia cambiaria		(161,183)	(69,125)	(45,566)
Pérdida cambiaria		222,227	109,351	78,964
Participación en resultados de asociadas	14	(89,992)	-	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		6,768,654	5,055,163	4,636,734
Impuestos a la utilidad	24a	2,034,667	1,596,746	1,432,036
Utilidad neta consolidada del año		4,733,987	3,458,417	3,204,698
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:				
Pérdida por conversión de operaciones extranjeras		58,204	45,136	32,566
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:				
(Pérdidas) ganancias actuariales	17	(78,972)	(489,364)	100,063
Impuesto sobre la renta diferido		23,411	157,897	(29,681)
Utilidad integral consolidada del año		\$ 4,736,630	\$ 3,172,086	\$ 3,307,646
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 4,466,305	\$ 3,090,017	\$ 2,921,988
Participación no controladora		267,682	368,400	282,710
		\$ 4,733,987	\$ 3,458,417	\$ 3,204,698
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 4,468,948	\$ 2,803,686	\$ 3,024,936
Participación no controladora		267,682	368,400	282,710
		\$ 4,736,630	\$ 3,172,086	\$ 3,307,646
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		\$ 1.94	\$ 1.33	\$ 1.24
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,304,319,680	2,320,676,543	2,349,883,558

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de Acciones	Utilidades retenidas
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 2,039,678	\$ 10,896,604	\$ 13,626,312
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,884,000)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(11,571)	-	(379,272)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	2,921,988
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,028,107	10,896,604	14,285,028
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,955,646)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(17,563)	-	(622,244)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	3,090,017
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,010,544	10,896,604	14,797,155
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,981,172)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(6,584)	-	(229,307)
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones (Sears)	-	-	172,433
Participación no controladora por adquisición de negocio	-	-	-
Utilidad integral consolidada del año	-	-	4,466,305
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 2,003,960	\$ 10,896,604	\$ 17,225,414

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Efecto por conversión de operaciones extranjeras	Ganancias y pérdidas actuariales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
\$ (9,652)	\$ (159,374)	\$ 26,393,568	\$ 1,617,847	\$ 28,011,415
-	-	(1,884,000)	(101,336)	(1,985,336)
-	-	(390,843)	-	(390,843)
32,566	70,382	3,024,936	282,710	3,307,646
22,914	(88,992)	27,143,661	1,799,221	28,942,882
-	-	(1,955,646)	(124,384)	(2,080,030)
-	-	(639,807)	-	(639,807)
45,136	(331,467)	2,803,686	368,400	3,172,086
68,050	(420,459)	27,351,894	2,043,237	29,395,131
-	-	(1,981,172)	(129,461)	(2,110,633)
-	-	(235,891)	-	(235,891)
-	-	172,433	(1,437,068)	(1,264,635)
-	-	-	430,925	430,925
58,204	(55,561)	4,468,948	267,680	4,736,628
\$ 126,254	\$ 476,020	\$ 29,776,212	\$ 1,175,313	\$ 30,951,525

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	2016	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta consolidada del año	\$ 4,733,987	\$ 3,458,417	\$ 3,204,698
Ajustes que no requieren (generan) efectivo por:			
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	2,034,667	1,596,746	1,432,036
Depreciación y amortización	1,116,873	950,405	819,973
Deterioro de inmueble	-	26,814	-
(Utilidad) pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,368)	16,606	64,318
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(121,718)	(177,624)	(220,899)
Utilidad en adquisición de acciones	(1,141,267)	-	-
Gasto por intereses	128,748	101,411	103,470
Participación en los resultados de asociadas	(89,992)	-	-
Ingresos por intereses	(3,430,773)	(3,220,082)	(3,176,385)
	3,228,157	2,752,693	2,227,211
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar	(1,516,340)	(434,523)	(451,251)
Intereses cobrados por actividades de operación	3,140,534	2,920,455	2,829,244
Inventarios	(1,249,618)	(238,537)	104,541
Pagos anticipados	(17,618)	(38,147)	(27,650)
Otros activos	(81,919)	(3,392)	(3,061)
Cuentas por cobrar a largo plazo	17,336	18,521	11,500
Beneficios a los empleados	9,644	(38,014)	(72,214)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	1,111,390	(108,857)	(163,252)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	236,365	316,853	140,821
Cuentas por pagar a partes relacionadas	223,526	(48,251)	57,866
Provisiones	42,629	(26,081)	(4,804)
Beneficios directos a los empleados	21,632	16,134	24,220
Impuestos a la utilidad pagados	(1,671,225)	(1,615,075)	(1,657,086)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	3,494,493	3,473,779	3,016,085
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,904,643)	(2,255,645)	(2,546,186)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	6,447	12,286	36,413
Compra de acciones	(1,945,602)	-	-
Negocio adquirido	403,008	-	-
Intereses cobrados	99,460	289,026	345,128
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión	(4,341,330)	(1,954,333)	(2,164,645)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones	(235,891)	(650,548)	(397,954)
Intereses pagados	(10,188)	(101,411)	(103,470)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(2,106,825)	(2,069,289)	(1,985,336)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(2,352,904)	(2,821,248)	(2,486,760)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	58,524	45,136	32,566
Disminución neta de efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo	(3,141,217)	(1,256,666)	(1,602,754)
Efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo al principio del año	4,855,573	6,112,239	7,714,993
Efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,714,356	\$ 4,855,573	\$ 6,112,239

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$))

1. Actividades

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. ("Grupo Sanborns") y Subsidiarias (la "Entidad") es subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. ("Grupo Carso"). La Entidad es tenedora de un grupo de empresas con domicilio principal de sus negocios en Lago Zúrich Núm. 245 Piso 7, Colonia Ampliación Granada en la Ciudad de México, Código Postal 11529 y se dedica principalmente a la operación de tiendas y restaurantes, incluyendo una cadena de tiendas departamentales, boutiques de alta costura, tiendas Sanborns, la distribución y venta de productos de la marca Apple de última generación, una red de venta de música grabada y video, una cadena de tiendas departamentales de lujo, distribución de cosméticos y perfumes de la región, una cadena de restaurantes de comida tradicional, una cadena de cafeterías industriales, una plataforma de comercio electrónico, y a la administración y arrendamiento de dos centros comerciales. El detalle de las empresas subsidiarias y sus actividades prioritarias se describen en la Nota 4c.

2. Eventos significativos

a. Nuevas aperturas – Durante el ejercicio de 2016 la Entidad abrió 17 tiendas, 6 con formato Sears, 7 con formato Sanborns y 4 con formato iShop. Durante el ejercicio de 2015 la Entidad abrió 12 tiendas, 4 con formato Sears, 2 con formato Sanborns, 4 con formato iShop, una Boutique Perfumería y una Boutique Philosophy. Durante el ejercicio de 2014 la Entidad abrió 21 tiendas, 3 con formato Sears, 5 con formato Sanborns, 12 con formato iShop y 1 con formato Sanborns Café.

b. Adquisición de paquete accionario – El 15 de julio de 2016, Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., adquirió de Sears Mexico Holdings Corp. (Sears USA) un paquete accionario del 14% en Sears Operadora México S.A. de C.V. (Sears México) y del 14% en Inmuebles SROM, S.A. de C.V., por un monto de \$106 millones de dólares, equivalente a \$1,945,602. En la transacción se generó una ganancia en compra de acciones de \$1,141,267 correspondiente a Inmuebles SROM y una ganancia de \$172,433 originada por la compra de acciones de Sears México que se registró en capital contable ya que se tenía el control de dicha entidad. Como resultado de esta transacción, la participación de Grupo Sanborns en Sears México se incrementó a 98.94% y en Inmuebles SROM es del 14%.

Grupo Sanborns se fortalece en su rentabilidad y flujos de efectivo. Las partes reconocen y acuerdan que los temas de gobierno corporativo y demás disposiciones del contrato de Compra-venta de acciones continuarán en pleno vigor surtiendo efectos respecto del 1% del capital social del que el accionista vendedor es titular en cada una de las entidades antes mencionadas. Los acuerdos comerciales que se tienen con Sears USA no tienen modificación alguna por esta operación.

c. Adquisición de negocios - El 5 de febrero de 2016, Grupo Sanborns, celebró una alianza estratégica con América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) y Promotora Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) consistente en una inversión de capital en ClaroShop.com, S.A. de C.V. ("ClaroShop"), propietaria de la plataforma de comercio electrónico www.claroshop.com.

Como resultado de esta alianza, y con el fin de fortalecer e impulsar sus actividades de venta vía internet, al 31 de diciembre de 2016, Grupo Sanborns tiene una participación accionaria en ClaroShop del 56.54%, AMX del 25.75%, Inbursa del 15.65% y 2.06% de otros inversionistas. El monto total de la aportación realizada por Grupo Sanborns fue de \$560,000. El resultado de dicha entidad ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados a partir el día de la adquisición.

• Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

Febrero de 2016	ClaroShop.com Holding, S.A. de C.V.
Activos:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 967,722
Cuentas por cobrar	82,603
Inventarios	1,746
Otros activos circulantes	2,123
Impuestos por recuperar	1,759
Mobiliario y equipo, neto	313
Activos intangibles	6,810
Impuestos a la utilidad diferido	27,971
Pasivos:	
Cuentas por pagar a proveedores	(5,684)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(77,932)
Impuestos y gastos acumulados	(11,792)
Total de activos netos	\$ 995,639

• **Crédito mercantil de adquisición**

Febrero de 2016	Contraprestación transferida	Proporción del valor de los activos netos adquiridos	Crédito mercantil
Claroshop.com Holding, S.A. de C.V.	\$ 560,000	\$ 562,934	\$ (2,934)

Los flujos de efectivo aportados por Grupo Sanborns al capital de Claroshop se dieron el día 19 de febrero en una sola aportación por \$560,000.

El efectivo neto adquirido por la adquisición de Claroshop se integra de la siguiente forma:

Febrero de 2016	Efectivo y equivalentes de efectivo a la fecha de adquisición	Contraprestación transferida	Efectivo y equivalentes de efectivo Netos por adquisición
Claroshop.com Holding, S.A. de C.V.	\$ 967,722	\$ 560,000	\$ 407,722

• **Participación no controladora**

La participación no controladora (43.46% en Claroshop) reconocida a la fecha de adquisición se valuó con referencia al valor razonable de la participación no controladora y ascendió a \$430,925.

Si se hubiesen efectuado dichas combinaciones de negocios al 1 de enero de 2016, el resultado del año de operaciones continuas hubiera aumentado en \$1,619. La administración de la Entidad considera que estas cifras “proforma” representan una medida aproximada del desempeño de la Entidad combinado sobre una base anualizada y que proporcionan un punto de referencia de comparación para periodos futuros.

3. Bases de preparación

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2016

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica, de dichas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía de cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio como se define en la IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, la IAS 12 Impuesto a la Utilidad referente al reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición e IAS 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha atribuido crédito mercantil en una adquisición de una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo si, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.

Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la IFRS 11 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

- Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de sus inmuebles, maquinaria y equipo. La administración de la Entidad considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 no tuvieron efectos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control

de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la reevaluación de las inversiones acumuladas en alguna subsidiaria antigua (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación) a valor razonable se reconocen en el resultado del periodo de la anterior entidad controladora sólo a la medida de la participación de los inversores no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpa la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del periodo de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del periodo de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

La aplicación de estas modificaciones, no tuvieron ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

4. Principales políticas contables

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su siglas en inglés).

b. Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a cantidades revaluadas o a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir o liquidar un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control. El control se obtiene cuando Grupo Sanborns:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

La Entidad reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando Grupo Sanborns tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, la Entidad tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. Grupo Sanborns considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de Grupo Sanborns en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de Grupo Sanborns en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por Grupo Sanborns, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y circunstancias adicionales que indiquen que Grupo Sanborns tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a Grupo Sanborns, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de Grupo Sanborns.

Los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

La participación accionaria directa de Grupo Sanborns en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se muestra a continuación.

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiaria ("Sanborns")	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.23	99.23	99.23
Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Subsidiaria ("Sears")	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	98.94	84.94	84.94
Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mix-up, iShop, Sanborns Café y tienda Sanborns en Panama	99.96	99.96	99.96
Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue	100.00	100.00	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	100.00	100.00
Comercializadora Dax, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	100.00	100.00	100.00

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A de C.V.	Venta, arrendamiento o subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Satélite, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Tezontle , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Perisur , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns 2, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	66.20	66.20	0.54
Claroshop.com, Holding S.A. de C.V.	Comercio por medios masivos de comunicación (internet) y otros medios.	56.54	-	-

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de Grupo Sanborns.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

i) Estacionalidad

La Entidad históricamente ha experimentado patrones estacionales de ventas en tiendas debido a una intensificación de las actividades de consumo durante la época navideña y de año nuevo, así como en los meses de mayo y junio, originado por el día de la madre y del padre, respectivamente, y al principio del año escolar en el mes de septiembre. Durante estos períodos, se promocionan productos como juguetes, ropa de invierno, regalos y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto.

La Entidad busca reducir el impacto de la estacionalidad en sus resultados a través de estrategias comerciales, tales como acuerdos con proveedores, precios competitivos y promoción intensiva; por lo tanto, su impacto en el estado de utilidad integral y de situación financiera no es significativo.

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones diarias en mesa de dinero, principalmente por papel bancario, gubernamental e inversiones a la vista en pesos y dólares estadounidenses.

e. Otros equivalentes de efectivo

Corresponden a inversiones a la vista diarias disponibles que son utilizados principalmente para fondear el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el prepagado de financiamientos y capital de trabajo.

f. Inversión en asociadas y otras

Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad en compañías en las que no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones se someten a pruebas de deterioro.

g. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. El reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:

- i. Venta de bienes** – Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes a los clientes, siempre que los ingresos puedan valuarse confiablemente, exista la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos. Específicamente, los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los mismos son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.
- ii. Intereses por ventas a crédito** – Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito (Sanborns, Sears, Saks, Mixup, Corpti y Claroshop).
- iii. Servicios** – Se reconocen conforme se presta el servicio.
- iv. Arrendamiento** – Se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el periodo de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.

h. Programas de lealtad de clientes

Los premios se contabilizan como un componente separado de la transacción de venta inicial, se miden a valor razonable y se reconocen como ingresos diferidos en el estado consolidado de posición financiera, dentro de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en resultados una vez que el premio es redimido o expira.

i. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de la Entidad para los costos por préstamos.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

j. Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a su moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual no está planificado ni es posible que se realice el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en el otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones.

Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

La moneda funcional y de registro de Grupo Sanborns y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por dos subsidiarias cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes como sigue:

Entidad	Moneda de registro	Moneda funcional
Sanborns Panamá, S.A.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense

Por lo tanto dichas entidades son consideradas como una operación extranjera bajo IFRS.

k. Beneficios directos a los empleados y al retiro y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

Los costos por beneficios directos y por beneficios definidos al retiro se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado consolidado de situación financiera, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan el valor de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa.

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del Artículo 9 de la misma Ley.

l. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

i. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

ii. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La Administración estima recuperar el total del valor razonable a través de la venta.

iii. Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

m. Inventarios y costo de ventas

Se presentan al costo de adquisición su valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor, como sigue:

Se valúan a través del sistema de costos promedios, incluyendo el costo de materiales y gastos directos, que se incurren en la adquisición de los mismos por la actividad de la Entidad. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de los mismos.

n. Inmuebles, maquinaria y equipo

Al 1 de enero de 2011, fecha de transición a las IFRS, los inmuebles, maquinaria y equipo fueron valuados a su costo asumido (Costo depreciado ajustado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor). Las adquisiciones subsecuentes se registran al costo de adquisición. La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanentes de los componentes de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

	Años de vida útil
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	10 a 50 años
Maquinaria y equipo	20 años
Equipo de transporte	4 y 5 años
Mobiliario y equipo de oficina	20 años
Equipo de cómputo	4 y 6 años

Los costos por préstamos incurridos durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por su venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

o. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para arrendamiento y/o ganancias de capital mediante la apreciación de su valor en el tiempo (incluyendo propiedades en construcción para tal propósito). Las propiedades de inversión son valuadas a su valor razonable determinado mediante avalúos. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en la ganancia o pérdida neta durante el periodo en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen principalmente dos plazas comerciales propiedad de algunas subsidiarias de la Entidad.

Las propiedades de inversión adquiridas y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

p. Otros activos

Incluyen principalmente depósitos en garantía, derechos de explotación de un centro comercial y gastos por instalación de un nuevo sistema informático.

Los derechos de explotación del centro comercial se amortizan en el plazo establecido en el contrato. Los gastos incurridos por la instalación de un nuevo sistema, se amortizan a partir de que son utilizados en el negocio en función de su vida útil.

q. Deterioro de activos tangibles

La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

r. Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

s. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

i. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros “a valor razonable con cambios a través de resultados” (FVTPL, por sus siglas en inglés), “costo amortizado”, inversiones “conservadas al vencimiento”, activos financieros “disponibles para su venta” (AFS, por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

– Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a FVTPL.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un término cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no es designado y efectivo, como instrumento de cobertura

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a FVTPL al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de “otros ingresos, neto” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 11.

– Inversiones conservadas al vencimiento

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento, que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas al vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro existente.

– Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibirlos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambios se reconocen en otros resultados integrales.

Inversiones de capital disponibles para su venta que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda estimar confiablemente y los instrumentos derivados que estén vinculados con y deban ser liquidados mediante la entrega de tales inversiones en acciones no cotizadas se valúan a su costo menos las pérdidas por deterioro identificadas al final de cada periodo de presentación de informes.

– Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

– Método de la tasa de interés efectiva

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos), que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos durante la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

– Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos FVTPL, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen la antigüedad de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados integrales.

– Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido. La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

ii. Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad

Clasificación como deuda o capital – Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o capital, conforme a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de capital – Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de una Entidad. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconocen y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Entidad.

Pasivos financieros – Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros.

iii. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción; posteriormente, son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

iv. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el saldo en libros y el pasivo financiero dado de baja, considerando la porción pagada y por pagar, se reconoce en resultados.

t. Estado de flujos de efectivo

El flujo de efectivo se utiliza aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad neta consolidada del año es ajustada por partidas que no requirieron, ni utilizaron flujos de efectivo, así como flujos correspondientes a actividades de inversión y financiamiento. Los intereses cobrados son presentados como actividades de inversión y los intereses pagados como actividades de financiamiento.

u. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 4, la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

a. Reservas de inventarios y cuentas por cobrar – La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de venta y los movimientos en la demanda de algunos productos.

Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas. Ver Notas 8 y 9 para mayor detalle.

b. Inmuebles, maquinaria y equipo – La Entidad revisa la vida útil estimada remanente y los valores residuales de los componentes de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual, para determinar la depreciación de esos activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especializado interno donde también participan especialistas externos. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción, venta y desarrollo tecnológicos.

c. Propiedades de inversión – La Entidad realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes; la técnica de valuación se efectúa con diversos métodos; costo, mercado e ingresos, siendo los seleccionados por la Entidad el enfoque de ingresos. La metodología de valuación incluye supuestos observables para propiedades que si bien no son iguales se refieren a las mismas zonas geográficas y con uso comercial. La Entidad considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2016, 2015 y 2014. La administración de la Entidad considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad.

d. Deterioro de activos de larga duración – El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros pudiera no ser recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.

e. Valuación de instrumentos financieros – La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros para efectos de revelación, principalmente cuentas por cobrar, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 11 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros para efectos de revelación, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros para efectos de revelación.

f. Contingencias – La Entidad está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

g. Beneficios de los empleados al retiro – Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes en forma anual. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado consolidado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

6. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

Durante el ejercicio 2016, 2015 y 2014, La Entidad celebró las siguientes actividades no monetarias de financiamiento que no se reflejan en los estados consolidados de flujos de efectivo y que se refiere al pago de dividendos a sus acciones recompradas durante el año, a las cuales les correspondieron \$2,087, \$10,741 y \$7,111, respectivamente.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo, bancos e inversiones en instrumentos en el mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	2016	2015	2014
Efectivo	\$ 854,776	\$ 498,642	\$ 487,657
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	-	2,979,246	2,021,178
Papel gubernamental	346,839	84,047	209,506
Papel bancario	496,089	339,691	852,853
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	15,289	1,318	88
Otros	1,363	1,602	1,217
	\$ 1,714,356	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499

8. Cuentas y documentos por cobrar

	2016	2015	2014
Cientes	\$ 12,531,187	\$ 10,992,863	\$ 10,482,673
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(375,792)	(359,507)	(351,871)
	12,155,395	10,633,356	10,130,802
Deudores diversos	215,491	176,706	127,763
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	65,136	57,979	62,167
Impuestos por recuperar, principalmente impuesto al valor agregado y crédito fiscal al salario	680,867	603,985	706,170
	\$ 13,116,889	\$ 11,472,026	\$ 11,026,902

a. Cuentas por cobrar a clientes

La Entidad efectúa promociones de venta para lo cual otorga crédito a sus clientes a diversos plazos que en promedio son de 206, 203 y 203 días al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. En el caso de promociones de venta cuyos plazos de cobro son mayores a un año, las cuentas por cobrar correspondientes se clasifican a corto plazo, por considerar que son parte del ciclo normal de sus operaciones, siendo una práctica normal de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$1,291,061, \$1,281,389 y \$1,273,053 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

b. Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables.

A continuación se muestra un resumen de cuentas por cobrar a clientes vencidas pero que aún no se consideran incobrables:

	2016	2015	2014
1 a 30 días	\$ 1,031,908	\$ 903,543	\$ 847,067
31 a 60 días	311,037	255,416	275,960
61 a 90 días	165,566	152,060	149,587
Más de 90 días	214,118	213,077	215,018
Total	\$ 1,722,629	\$ 1,524,096	\$ 1,487,632

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con avales, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en caso de mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

c. Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se presentan a continuación:

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo inicial	\$ 359,507	\$ 351,871	\$ 328,687
Estimación del periodo	493,134	468,448	409,489
Cancelaciones y aplicaciones	(476,849)	(460,812)	(386,305)
Saldo final	\$ 375,792	\$ 359,507	\$ 351,871

9. Inventarios

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Mercancía en tiendas	\$ 10,486,098	\$ 9,229,930	\$ 8,952,341
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(417,451)	(380,702)	(357,205)
	10,068,647	8,849,228	8,595,136
Mercancía en tránsito	266,682	242,949	260,617
Refacciones y otros inventarios	120,603	112,391	110,278
	\$ 10,455,932	\$ 9,204,568	\$ 8,966,031

La Entidad cuenta con dos estimaciones para determinar las posibles pérdidas por deterioro de sus inventarios, una para inventarios obsoletos y de lento movimiento y otra para merma de mercancías.

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por tienda y departamento, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado, su utilización en plazas diferentes, con base en la moda y nuevos modelos de productos y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de la Entidad a través de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica. La Entidad ajusta sus inventarios con porcentajes variables de mermas en las diversas tiendas.

Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo inicial	\$ 380,702	\$ 357,205	\$ 311,842
Estimación del periodo	155,910	149,178	144,090
Cancelaciones y aplicaciones	(119,161)	(125,681)	(98,727)
Saldo final	\$ 417,451	\$ 380,702	\$ 357,205

10. Administración de riesgos financieros

La Entidad tiene exposición a riesgos de mercado y de operación por el uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada por la tesorería corporativa de Grupo Sanborns.

Las diferentes categorías de instrumentos financieros y sus importes, se muestran a continuación:

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,714,356	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499
Otros equivalentes de efectivo	-	951,027	2,539,740
Préstamos y cuentas por cobrar	12,370,886	10,810,062	10,258,565
Cuentas por cobrar a largo plazo	10,143	27,479	46,000
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	65,136	57,979	62,167
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
Cuentas por pagar a proveedores	7,166,771	6,049,697	6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,854,636	3,602,990	3,286,137
Cuentas por pagar a partes relacionadas	518,388	216,930	265,181

El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

a. Administración del riesgo de capital – La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital.

La estructura de capital de la Entidad se conforma de su deuda neta (principalmente cuentas por pagar a partes relacionadas detallados en la Nota 19) y capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 18). La estructura de capital de la Entidad no está sujeta a ningún tipo de requerimiento de capital.

La administración de la Entidad revisa mensualmente su estructura de capital y los costos por préstamos y su relación con el EBITDA (Utilidad antes de impuestos más/menos intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto de instrumentos financieros derivados en el costo financiero, depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad.

La Entidad tiene como política mantener una razón de endeudamiento neto no mayor a tres veces EBITDA, determinado como la proporción de la deuda neta sobre el EBITDA de los últimos 12 meses. Ver Nota 27.

En virtud de que la Entidad no tiene deuda financiera no le es aplicable la determinación del índice de endeudamiento y de cobertura de intereses.

b. Riesgo de mercado – Las actividades de la Entidad están primariamente expuestas a riesgos financieros de tipos de cambio y tasas de interés. La Entidad ha contratado en el pasado instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a estos riesgos.

La exposición a riesgos de mercado se mide mediante análisis de sensibilidad. No han existido cambios en la exposición a riesgos de mercado o en la manera en que tales riesgos están siendo administrados y medidos.

c. Administración del riesgo de tasa de interés – La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene créditos a clientes y deudas financieras cuyas tasas están expuestas a fluctuaciones en el mercado. El riesgo es manejado por la Entidad mediante la adecuada combinación entre tasas fijas y variables.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentra principalmente en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre la cartera de clientes. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara periódicamente con base en la exposición neta a las tasas variables de interés sobre la cartera de clientes y se prepara un análisis asumiendo el importe del crédito pendiente al final del periodo.

Si las tasas líderes de interés tuvieran un incremento y/o decremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2016, 2015 y 2014 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$44,623, \$65,422 y \$82,272, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que no hay los instrumentos financieros derivados.

d. Administración del riesgo cambiario – La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano, por lo que se ve expuesta al riesgo cambiario del peso mexicano contra dólar que se presenta en operaciones comerciales y de financiamiento para las cuales se contratan coberturas cambiarias para administrar el riesgo cambiario, cuando se considera conveniente.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Dólares estadounidenses	29,772	29,157	26,590	30,818	30,591	28,404

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en la utilidad neta que surge de depreciar en un 10% el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense (cifras en miles):

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Pesos	2,161	2,467	2,670

e. Administración del riesgo de crédito – El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La otra exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero principalmente en las cuentas por cobrar comerciales. La Entidad vende sus productos y/o servicios a clientes que han demostrado su solvencia económica, y evalúa periódicamente las condiciones financieras de sus clientes y mantiene contratos de seguros de cobranza para las ventas domésticas y de exportación. Por lo tanto, la Entidad no considera que exista un riesgo significativo de pérdida por una concentración de crédito en su base de clientes del sector comercial, ya que se encuentran diluidas en 1,867,782 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual. También considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su reserva de cuentas incobrables que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar (véase Nota 8).

f. Administración del riesgo de liquidez – La Dirección de Finanzas de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que le permite administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo (proyectados y reales), y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con periodos de reembolso acordados.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros.

Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias.

Al 31 de diciembre de 2016	3 meses	6 meses	Total
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 7,059,269	\$ 107,502	\$ 7,166,771
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,796,816	57,820	3,854,636
Cuentas por pagar a partes relacionadas	518,388	-	518,388
Total	\$ 11,374,473	\$ 165,322	\$ 11,539,795

Al 31 de diciembre de 2015	3 meses	6 meses	Total
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 5,986,780	\$ 62,917	\$ 6,049,697
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,565,519	37,471	3,602,990
Cuentas por pagar a partes relacionadas	216,930	-	216,930
Total	\$ 9,769,229	\$ 100,388	\$ 9,869,617

Al 31 de diciembre de 2014	3 meses	6 meses	Total
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 6,042,157	\$ 116,397	\$ 6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,286,137	-	3,286,137
Cuentas por pagar a partes relacionadas	265,181	-	265,181
Total	\$ 9,593,475	\$ 116,397	\$ 9,709,872

11. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Entidad no tiene instrumentos que se miden a su valor razonable en una forma recurrente.

Esta nota proporciona información acerca del valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable).

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

La Entidad calcula el valor razonable sobre sus cuentas por cobrar dado que gran parte de sus ventas se realizan por medio del crédito revolvente otorgado a los clientes. Se calcula dicho valor razonable usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable presentados más adelante para efectos de revelación solamente.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados son:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,714,356	\$ 1,714,356	\$ 3,904,546	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499	\$ 3,572,499
Otros equivalentes de efectivo	-	-	951,027	951,027	2,539,740	2,539,740
Préstamos y cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar a clientes y otros	13,116,889	13,119,236	11,472,026	11,644,137	11,026,902	11,121,238
Cuentas y documentos por pagar						
Cuentas por pagar a proveedores	7,166,771	7,166,771	6,049,697	6,049,697	6,158,554	6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,854,636	3,854,636	3,602,990	3,602,990	3,286,137	3,286,137
Cuentas por pagar a partes relacionadas	518,388	518,388	216,930	216,930	265,181	265,181
Total	\$ 3,291,450	\$ 3,293,797	\$ 6,457,982	\$ 6,630,093	\$ 7,429,269	\$ 7,523,605

12. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación de los valores en libros al inicio y al final de los ejercicios de 2016, 2015 y 2014 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Efecto de conversión	Adquisición de negocio	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inversión:						
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 11,341,784	\$ 997,600	\$ (22,064)	\$ 27,332	\$ -	\$ 12,344,652
Maquinaria y equipo	2,679,571	287,122	(7,306)	10,601	-	2,969,988
Mobiliario y equipo	4,726,357	850,180	(14,372)	15,228	313	5,577,706
Equipo de transporte	309,191	32,132	(16,537)	681	-	325,467
Equipo de cómputo	1,102,293	166,333	(4,060)	2,680	-	1,267,246
Total de la inversión	20,159,196	2,333,367	(64,339)	56,522	313	22,485,059
Depreciación acumulada:						
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(5,143,929)	(405,180)	10,041	(14,249)	-	(5,553,317)
Maquinaria y equipo	(1,641,224)	(134,401)	5,742	(7,567)	-	(1,777,450)
Mobiliario y equipo	(2,541,629)	(464,005)	8,007	(12,367)	-	(3,009,994)
Equipo de transporte	(203,522)	(40,349)	11,396	(1,041)	-	(233,516)
Equipo de cómputo	(942,082)	(64,525)	5,523	(1,770)	-	(1,002,854)
Total de la depreciación acumulada	(10,472,386)	(1,108,460)	40,709	(36,994)	-	(11,577,131)
Subtotal	9,686,810	1,224,907	(23,630)	19,528	313	10,907,928
Terrenos	2,448,051	268,911	(290)	-	-	2,716,672
Proyectos en proceso	473,626	302,365	-	-	-	775,991
Inversión neta	\$ 12,608,487	\$ 1,796,183	\$ (23,920)	\$ 19,528	\$ 313	\$ 14,400,591

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Efecto de conversión	Deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inversión:						
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 10,078,041	\$ 1,319,303	\$ (75,200)	\$ 19,640	\$ -	\$ 11,341,784
Maquinaria y equipo	2,422,092	299,832	(49,668)	7,315	-	2,679,571
Mobiliario y equipo	3,763,667	999,615	(51,542)	14,617	-	4,726,357
Equipo de transporte	283,227	45,762	(19,075)	(2,555)	-	307,359
Equipo de cómputo	1,062,565	61,358	(19,988)	190	-	1,104,125
Total de la inversión	17,609,592	2,725,870	(215,473)	39,207	-	20,159,196
Depreciación acumulada:						
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,748,727)	(416,639)	40,574	(19,137)	-	(5,143,929)
Maquinaria y equipo	(1,619,718)	(96,556)	72,763	2,287	-	(1,641,224)
Mobiliario y equipo	(2,238,015)	(336,983)	43,345	(9,976)	-	(2,541,629)
Equipo de transporte	(182,624)	(37,537)	19,006	2,917	-	(198,238)
Equipo de cómputo	(901,591)	(62,414)	16,475	164	-	(947,366)
Total de la depreciación acumulada	(9,690,675)	(950,129)	192,163	(23,745)	-	(10,472,386)
Subtotal	7,918,917	1,775,741	(23,310)	15,462	-	9,686,810
Terrenos	2,471,033	8,341	(4,509)	-	(26,814)	2,448,051
Proyectos en proceso	968,727	(478,566)	(16,535)	-	-	473,626
Inversión neta	\$ 11,358,677	\$ 1,305,516	\$ (44,354)	\$ 15,462	\$ (26,814)	\$ 12,608,487

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Efecto de conversión	Deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:						
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,262,693	\$ 950,828	\$ (147,798)	\$ 12,318	\$ -	\$ 10,078,041
Maquinaria y equipo	2,342,807	154,291	(80,817)	5,811	-	2,422,092
Mobiliario y equipo	3,336,276	498,652	(71,736)	475	-	3,763,667
Equipo de transporte	309,793	41,339	(37,467)	8,643	-	322,308
Equipo de cómputo	1,016,739	74,650	(67,330)	(575)	-	1,023,484
Total de la inversión	16,268,308	1,719,760	(405,148)	26,672	-	17,609,592
Depreciación acumulada:						
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,446,714)	(393,607)	97,755	(6,161)	-	(4,748,727)
Maquinaria y equipo	(1,584,720)	(106,748)	77,205	(5,455)	-	(1,619,718)
Mobiliario y equipo	(2,078,870)	(217,941)	58,963	(167)	-	(2,238,015)
Equipo de transporte	(200,634)	(41,372)	37,444	(4,609)	-	(209,171)
Equipo de cómputo	(874,120)	(60,306)	58,219	1,163	-	(875,044)
Total de la depreciación acumulada	(9,185,058)	(819,974)	329,586	(15,229)	-	(9,690,675)
Subtotal	7,083,250	899,786	(75,562)	11,443	-	7,918,917
Terrenos	1,911,357	559,676	-	-	-	2,471,033
Proyectos en proceso	738,588	266,750	(36,611)	-	-	968,727
Inversión neta	\$ 9,733,195	\$ 1,726,212	\$ (112,173)	\$ 11,443	\$ -	\$ 11,358,677

13. Propiedades de inversión

	2016	2015	2014
Propiedades de inversión	\$ 2,207,946	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2016	2015	2014
Saldos al inicio del período	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	121,718	177,624	220,899
Saldos al final del período	\$ 2,207,946	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604

Todas las propiedades de inversión de Grupo Sanborns son mantenidas bajo dominio absoluto.

Grupo Sanborns se apoya en valuaciones realizadas por peritos independientes con calificaciones y experiencia relevante en las ubicaciones y categorías de las propiedades de inversión que mantiene.

La valuación considera distintas técnicas bajo los siguientes enfoques:

El enfoque de ingresos es muy utilizado en la valuación inmobiliaria, es aplicable a activos de naturaleza comercial. Con el enfoque de ingresos, el valuador basa el valor del inmueble en los ingresos económicos futuros que el inmueble pueda razonablemente crear. El valuador extrapola los ingresos futuros del inmueble y descuenta esa cifra para alcanzar un valor presente reflejando la cantidad que un comprador hipotético pagaría a un vendedor hipotético por el inmueble.

En el enfoque de mercado (ventas comparables) el valuador analiza ventas recientes (u ofertas) de propiedades similares (comparables) para indicar el valor del activo sujeto. Si no existen comparables idénticos al activo sujeto, los precios de venta de los comparables se ajustan para igualarlos a las características del activo sujeto.

En el enfoque de costos el valuador estima el valor del activo sujeto en comparación con el costo de producir un nuevo activo sujeto o una propiedad sustituta, lo que el mercado sugiera como más apropiado. El costo se compara con el valor del activo existente y es ajustado por diferencias en edad, condición y utilidad del activo sujeto. En su forma más simple, el enfoque de costos está representado por el valor neto de reposición menos todos los tipos de depreciación. La depreciación para fines de avalúo se define como la diferencia en valor existente entre una propiedad real y una propiedad hipotética nueva, tomada como estándar de comparación.

El valor del activo puede ser estimado por los beneficios futuros que espera su propietario.

Las métricas clave para todas las propiedades de inversión son las que se muestran a continuación:

Rangos recomendables para tasas de capitalización		
Tipo de inmueble	Mínima	Máxima
Comercios	7.1%	8.8%

La Entidad tiene dos plazas comerciales, Loreto e Inbursa ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a \$203,416, \$210,179 y \$213,204 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 96%, 93% y 94%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 33%, 32% y 33% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

No ha habido ningún cambio en la técnica de valuación durante el año.

La estimación del valor razonable de los inmuebles consideró que el mayor y mejor uso de las propiedades es su uso actual.

La siguiente información es relevante para las propiedades de inversión clasificadas con jerarquía de Nivel 3:

Técnica de valuación	Datos de entrada significativos no observables	Sensibilidad
Unidades comerciales ubicadas en la Ciudad de México	La tasa de capitalización utilizada en la capitalización de los ingresos por arrendamiento potenciales, naturaleza de la propiedad y condiciones del mercado prevalecientes fue del 7.1% al 8.8 %, del 6.61% al 8.86%, y del 6.15% al 8.86% en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.	Un ligero aumento en la tasa de capitalización utilizada daría lugar a una disminución daría lugar a una disminución significativa en su valor razonable, y viceversa.
	La renta mensual considerando las diferencias en ubicaciones y factores individuales como frente y tamaño, entre propiedades comparables a un promedio de \$312 pesos, \$328 pesos y \$312 pesos por metro cuadrado (m2) mensual en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.	Un aumento significativo en el mercado de los arrendamientos utilizados daría lugar a un aumento significativo en el valor razonable, y viceversa.

14. Inversiones en acciones de asociadas y otras

La principal entidad asociada y su actividad prioritaria es la siguiente:

Asociadas	2016	% de participación 2015	2014	País de constitución	Actividad
Inmuebles SROM, S.A. de C.V.	14.00	-	-	México	Arrendamiento de inmuebles
	Capital contable	Resultado del ejercicio	Inversión en acciones	Participación en resultados	
Inmuebles SROM, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	12,727,100	\$ 897,039	\$ 1,912,219	\$ 89,992	
Otros			1,317	-	
			\$ 1,913,536	\$ 89,992	

⁽¹⁾ A pesar de que Grupo Sanborns posee el 14% de las acciones de Inmuebles SROM, la Entidad ejerce una influencia significativa en vista de que comparte consejeros en común.

15. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2016	2015	2014
Impuestos por pagar	\$ 1,765,638	\$ 1,674,549	\$ 1,513,167
Publicidad	438,527	373,517	337,248
Contratos de mantenimiento	184,357	188,560	201,030
Programa de lealtad	137,993	109,821	96,279
Pedidos no despachados	68,301	65,313	86,597
Arrendamientos	79,350	67,220	75,823
Monederos electrónicos	41,228	58,906	56,465
Energía eléctrica	57,991	56,445	64,191
Otros	1,068,993	1,008,659	855,337
	\$ 3,842,378	\$ 3,602,990	\$ 3,286,137

16. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2016, 2015 y 2014, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar.

	2016	2015	2014
Saldo inicial	\$ 59,663	\$ 85,744	\$ 90,548
Adiciones	65,941	70,968	39,959
Cancelaciones y aplicaciones	(23,312)	(97,049)	(44,763)
Saldo final	\$ 102,292	\$ 59,663	\$ 85,744

17. Beneficios a los empleados al retiro

La Entidad patrocina planes por beneficios definidos financiados para empleados calificables de la mayoría de sus subsidiarias, los cuales incluyen jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado. Los planes por beneficios definidos se administran por un fondo legalmente independiente de la Entidad. El Comité Técnico del fondo de pensiones se integra de un número igual de representantes tanto de los patrones como de los (ex)empleados. La junta directiva del fondo de pensiones se requiere de acuerdo a la ley y a los estatutos de la asociación para actuar en interés del fondo y de todas las partes interesadas, es decir, los empleados activos e inactivos, jubilados y patrón. La junta directiva del fondo de pensiones es responsable de la política de inversión en relación con los activos del fondo.

La Entidad maneja un plan que cubre también primas de antigüedad para todo su personal que labora en México, que consiste en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley.

Conforme a estos planes, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro que sumados a la pensión legal constituirán un ingreso al cumplir la edad de retiro de 65 años. No se otorgan otros beneficios posteriores al retiro.

Los planes normalmente exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos gubernamentales; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originará un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y en el sector inmobiliario para aprovechar la rentabilidad generada por el fondo.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de octubre de 2016 por actuarios independientes, miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2016 %	2015 %	2014 %
Tasa de descuento	7.76	7.14	7.10
Tasa esperada de incremento salarial	4.43	4.20	4.54
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.76	7.14	7.10
Edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres	65	65	65
Mujeres	65	65	65

Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales.

	2016	2015	2014
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:			
Ganancias/(pérdidas) actuariales por el retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés neto)	\$ (155,579)	\$ (259,790)	\$ 94,899
(Pérdidas) ganancias actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	(101,320)	(202,182)	(72,943)
Ganancias/(pérdidas) actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	82,814	(8,574)	98,706
Ganancias/(pérdidas) actuariales que surgen de ajustes pasados	-	-	3,528
Ganancia o (pérdidas) actuariales por experiencia	95,113	(18,818)	(24,127)
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	\$ (78,972)	\$ (489,364)	\$ 100,063

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto de 2016, (costo laboral del servicio actual) se incluyeron \$31,665 y \$56,463 en el estado de resultados como gastos de venta y gastos de administración, respectivamente, el estado de resultados también incluye el ingreso por interés de \$148,741.

La remedición del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2016	2015	2014
Valor presente de los beneficios definidos	\$ (1,731,011)	\$ (1,688,580)	\$ (1,319,478)
Valor razonable de los activos del plan	2,093,556	2,109,558	2,191,806
Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos	\$ 362,545	\$ 420,978	\$ 872,328
Activo neto generado por la obligación por beneficios definidos	\$ 504,551	\$ 582,889	\$ 942,910
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	(142,006)	(161,911)	(70,582)
	\$ 362,545	\$ 420,978	\$ 872,328

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2016	2015	2014
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,688,580	\$ 1,319,478	\$ 1,215,532
Costo laboral del servicio actual	84,881	91,294	62,022
Costo (ingreso) por intereses	116,504	93,025	88,534
Remedición (ganancias) pérdidas:			
Pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	101,320	202,182	72,943
Pérdidas (ganancias) actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	(82,814)	8,574	(98,706)
Ganancias actuariales que surgen de ajustes pasados	-	-	(3,528)
Otros pérdida o (ganancia) actuarial por experiencia	(95,113)	18,818	24,127
Costo de los servicios pasados	906	(639)	-
Pérdidas sobre liquidaciones o reducciones	-	-	2,341
Beneficios pagados	(83,253)	(44,152)	(43,787)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,731,011	\$ 1,688,580	\$ 1,319,478

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el ejercicio corriente:

	2016	2015	2014
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 2,109,558	\$ 2,191,806	\$ 1,945,264
Ingreso por intereses	146,150	156,270	143,270
Remedición ganancias/(pérdidas):			
Retorno de los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el ingreso por interés neto)	(155,579)	(259,790)	94,899
Contribuciones efectuadas por la Entidad	75,774	66,063	52,160
Costo de los servicios pasados	906	(639)	-
Beneficios pagados	(83,253)	(44,152)	(43,787)
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	\$ 2,093,556	\$ 2,109,558	\$ 2,191,806

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$248,527 (aumento de \$306,030).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 1%, la obligación por beneficio definido aumentará en \$174,643 (disminución de \$150,265).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$14,012 (disminución de \$16,126).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada uno de otro ya que algunos de los supuestos se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

Aspectos Relevantes

Los aspectos relevantes de la valuación al 31 de diciembre del 2016 son los siguientes:

Durante el año se generó una pérdida actuarial relacionada con cambios en supuestos demográficos y el comportamiento del valor de las acciones propiedad del fideicomiso.

Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basada en 55% instrumentos de patrimonio y 45% instrumentos de deuda.

La duración promedio de la obligación por beneficios es 15.01 años al 31 de diciembre de 2016, 17.52 años en 2015 y 16.35 años en 2014.

La Entidad espera hacer una contribución de \$74,714 a los planes por beneficios definidos el siguiente año.

Las principales categorías de los activos del plan están representadas por inversiones en valores en la siguiente proporción y son:

	2016 %	2015 %	2014 %	Valor razonable de los activos del plan		
				2016	2015	2014
Instrumentos de capital	55%	50%	50%	\$ 1,211,333	\$ 1,057,695	\$ 1,098,933
Instrumentos de deuda	45%	50%	50%	\$ 990,834	\$ 1,051,863	\$ 1,092,873

El rendimiento real sobre los activos del plan asciende a \$156 millones, \$143 millones y \$118 millones en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave y/o directivos relevantes de la Entidad fueron como sigue:

	2016	2015	2014
Beneficios a corto plazo	\$ 58,177	\$ 55,437	\$ 59,967
Planes por beneficios definidos	62,828	117,704	111,524

18. Capital contable

a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2016		2015		2014	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital social Serie B1	2,382,000,000	\$ 2,039,678	2,382,000,000	\$ 2,039,678	2,382,000,000	\$ 2,039,678
Acciones en Tesorería	(80,977,019)	(35,718)	(71,028,547)	(29,134)	(44,488,565)	(11,571)
Capital social Serie B1	2,301,022,981	\$ 2,003,960	2,310,971,453	\$ 2,010,544	2,337,511,435	\$ 2,028,107

El capital social está integrado por acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal. Las acciones de la Serie B1 representan el capital social fijo y las acciones de la Serie B2 representan el capital social variable, las cuales son de libre suscripción y es ilimitado.

- b. En Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., celebrada el 22 de abril de 2016, se decretó el pago de un dividendo en efectivo proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta acumulada al 31 de diciembre de 2013, por un importe de hasta \$1,982,906 a razón de \$0.86 por cada una de las 2,305,704,569 acciones suscritas y pagadas, sin considerar las 76,295,431 acciones en Tesorería al 21 de abril de 2016. Se pagaron en dos exhibiciones de \$0.43 por acción, la primera exhibición el 30 de mayo y la segunda el 19 de diciembre de 2016, contra entrega de cupón 7 y 8, respectivamente.
- c. Durante 2016 se recompraron 9,948,472 acciones, por un importe de \$ 235,891 que representa una afectación al capital social de \$6,584 y en los resultados acumulados por \$229,307.
- d. El 27 de abril de 2015 en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns, se decretó el pago de dividendos por \$ 1,955,646, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 19 de junio del 2015 y el otro 50% el 18 de diciembre del 2015, contra entrega de los Cupones 5 y 6 respectivamente, del Certificado Provisional No. 1 que actualmente se tiene depositado en SD Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Durante 2015 se recompraron 26,539,982 acciones, por un importe de \$ 639,807 que representa una afectación al capital social de \$17,563 y en los resultados acumulados por \$622,244.

- e. El 28 de abril del 2014, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns, se decretó el pago de dividendos por \$1,884,000, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 20 de junio de 2014 y el otro 50% el 19 de diciembre del 2014, contra entrega de los Cupones 3 y 4 respectivamente, del Certificado Provisional No. 1 que actualmente se tiene depositado en el Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (SD Indeval). Así mismo, se aprueba en términos del artículo 56, Fracción IV de la Ley del Mercado de Valores \$3,000,000 como monto máximo de recursos que Grupo Sanborns podrá destinar para la adquisición de acciones representativas de su propio capital social.

Durante 2014 se recompraron 17,488,565 acciones, por un importe de \$ 397,254 que representa una afectación al capital social de \$11,571 y en los resultados acumulados por \$379,272.

- f. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$311,682, \$311,682 y \$256,569, respectivamente.
- g. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- h. Se establece un Impuesto Sobre la Renta adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El Impuesto Sobre la Renta se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.
- i. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2016	2015	2014
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,561,308	\$ 15,293,473	\$ 15,630,686
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	6,283,944	7,105,968	7,379,608
Total	\$ 21,845,253	\$ 22,399,441	\$ 23,010,294

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- a. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2016	2015	2014
Por cobrar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 20,814	\$ 28,749	\$ 14,026
Teléfonos de México, S.A.B. de C. V.	21,000	2,363	31,541
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	-	7,215	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	3,115	3,433	4,003
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V	2,873	2,344	224
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	2,424	2,079	3,087
I+D México, S.A. de C. V	2,168	-	-
Hipocampo, S.A. de C.V	1,097	3,009	2,496
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V	913	739	-
Administración Especializada Integral, S.A. de C.V.	796	580	556
Servicios Corporativos Ideal, S.A de C.V.	643	247	350
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V	555	414	526
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	443	443
Industrial Afiliada, S.A. de C.V.	268	278	739
Imsalmar, S.A. de C.V.	196	834	337
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	76	128	334
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	72	171	316
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	49	13	172
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	-	781	-
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	-	573	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	-	219	445
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	-	-	1,698
Otros	7,634	3,367	874
	\$ 65,136	\$ 57,979	\$ 62,167

	2016	2015	2014
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 310,871	\$ 70,090	\$ 125,341
Sears Brands Management Corporation	97,416	76,449	79,220
Inmose, S.A. de C.V.	31,233	18,977	-
Anuncios en Directorio, S.A. de C.V.	14,595	-	-
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	11,162	19,687	4,041
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	7,214	8,012	2,636
Plaza Carso II, S. A. de C. V.	6,048	-	-
Bicicletas de México, S.A. de C. V.	5,807	-	-
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	-	6,209	5,020
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	5,530	3,981	4,870
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	4,110	-	-
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	1,991	22,478
Servicios Condumex, S.A. de C.V.	-	1,968	-
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	4,017	1,205	1,572
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	3,509	1,877	2,432
América Móvil, S.A.B. de C.V.	2,407	246	4,578
Claro Video, Inc.	1,752	-	-
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	1,050	1,055	1,667
Bajasur, S.A. de C.V.	798	491	339
Carso Global Telecom, S.A. de C.V.	-	282	749
Banco Inbursa, S.A. de C.V.	958	-	-
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	-	70	2,337
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	-	-	3,913
Otras	9,911	4,340	3,988
	\$ 518,388	\$ 216,930	\$ 265,181

Los importes pendientes por cobrar y por pagar no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se han reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionado con los importes adeudados por partes relacionadas.

b. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2016	2015	2014
Ventas-			
Seguros Inbursa, S.A.	\$ 44,433	\$ 40,997	\$ 44,695
Grupo Telvista, S.A. de C. V.	24,771	23,770	21,076
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	20,111	19,307	20,792
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	7,087	(2,091)	90,365
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	5,516	44,968	64,553
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	-	9,468	-
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	7,128	7,282	5,760
Hipocampo, S.A. de C.V.	3,059	2,941	6,497
Banco Inbursa, S.A.	74	567	21,646
Ventas (otros)	29,175	35,325	42,554
Total	\$ 141,354	\$ 182,534	\$ 317,938

⁽¹⁾ A partir de 2015, la Entidad dejó de reconocer como ingreso el monto total de la venta de los teléfonos celulares colocados a través de la modalidad de plan tarifario y el respectivo costo de ventas representado por el valor del inventario, actualmente solo reconoce una comisión igual a la utilidad obtenida por la venta de los equipos, en virtud de los cambios a los contratos efectuados con el proveedor.

	2016	2015	2014
Intereses cobrados	\$ 14,885	\$ 748	\$ 36,028

	2016	2015	2014
Ingresos por arrendamiento-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 8,941	\$ 8,660	\$ 8,821
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	8,662	8,880	12,866
I+D México, S.A. de C. V.	4,941	-	-
Banco Inbursa, S.A.	4,766	5,083	4,835
Servicios Swecomex, S.A. de C.V.	3,249	6,508	-
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.	2,660	2,377	-
Laboratorio Médico Polanco, S.A. de C.V.	-	932	-
Ingresos por arrendamientos (otros)	2,082	685	965
Total	\$ 35,301	\$ 33,125	\$ 27,487

	2016	2015	2014
Ingresos por servicios-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 232,951	\$ 115,684	\$ 79,756
Clarovideo Inc. (Antes DLA, Inc.)	43,361	-	-
Banco Inbursa, S.A.	34,621	35,022	10,469
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	19,745	21,675	7,107
Patrimonial Inbursa, S.A.	13,416	12,147	11,987
Seguros Inbursa, S.A.	12,180	11,460	5,435
Hipocampo, S.A. de C. V.	4,216	3,842	-
Outsourcing Inburnet, S.A. de C. V.	5,563	3,437	-
Grupo Telvista, S.A. de C. V.	5,080	3,184	-
Plaza VIP Com. S.A.P.I. de C.V.	-	2,769	-
I+D México, S.A. de C. V.	3,078	2,723	-
Insalmar, S.A. de C. V.	-	2,290	-
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	7,590	1,737	5,546
Fundación Telmex, A. C.	-	1,594	-
América Móvil, S.A.B. de C.V.	-	-	7,578
Ingresos por servicios (otros)	8,877	6,710	1,288
Total	\$ 390,678	\$ 224,274	\$ 129,166
Ingresos por venta de activo fijo	\$ 272	\$ 4,674	\$ 207

	2016	2015	2014
Compras de inventarios-			
Sears Brands Management Corporation	\$ (268,823)	\$ (241,905)	\$ (215,088)
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(148,127)	(1,280,572)	(1,269,514)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(133,754)	(202,671)	(241,027)
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	(40,899)	-	-
Bicicletas de México, S.A. de C.V.	(8,438)	-	-
Compras de inventarios (otros)	(22,393)	(25,660)	(21,314)
Total	\$ (622,434)	\$ (1,750,808)	\$ (1,746,943)

	2016	2015	2014
Gastos por seguros con Seguros Inbursa, S.A.	\$ (124,641)	\$ (108,299)	\$ (97,235)
	2016	2015	2014
Gastos por arrendamiento-			
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (183,115)	\$ (174,475)	\$ (181,524)
Inmose, S.A. de C.V.	(134,166)	(82,288)	(79,590)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(83,713)	(63,084)	(52,665)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(46,768)	(46,309)	(43,233)
Bajasur, S.A. de C.V.	(32,761)	(29,057)	(27,304)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(30,594)	(30,498)	(27,857)
Plaza CARSO II, S.A. de C.V.	(14,039)	(21,983)	-
Cigarros La Tabacalera Mexicana, S. de R.L. de C.V.	(6,025)	-	-
Gastos por arrendamientos (otros)	(100,122)	(97,059)	(97,775)
Total	\$ (631,303)	\$ (544,753)	\$ (509,948)
Gastos por intereses	\$ (2,339)	\$ (4,130)	\$ (1,669)
	2016	2015	2014
Gastos por servicios-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (353,639)	\$ (410,593)	\$ (454,725)
Sears Brands Management Corporation	(245,005)	(240,624)	(230,488)
Emprendedora Administrativa, S.A. de C.V.	(24,652)	-	-
Banco Inbursa, S.A.	(6,796)	(6,829)	(6,324)
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	(5,829)	(6,011)	-
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(5,405)	(6,457)	-
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	-	(5,816)	-
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	-	(2,117)	(13,702)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	-	-	(14,434)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	-	(1,980)
Gastos por servicios (otros)	(38,804)	(33,844)	(19,391)
Total	\$ (680,130)	\$ (712,291)	\$ (741,044)
Otros gastos, neto	\$ (132,987)	\$ (84,345)	\$ (168,018)
Compra de inmueble a Inmobiliaria Diana Victoria, S.A. de C.V.	\$ -	\$ -	\$ (310,386)
Compras de activo fijo	(71,112)	(125,217)	(211,424)
Total	\$ (71,112)	\$ (125,217)	\$ (521,810)

20. Ingresos

	2016	2015	2014
Venta de bienes	\$ 43,166,293	\$ 40,660,218	\$ 37,612,740
Intereses por tarjeta de crédito	3,182,572	2,931,056	2,831,257
Servicios	956,869	575,757	503,464
Arrendamiento	221,363	219,583	228,551
Otros	66,750	26,444	26,535
Total de ingresos	\$ 47,593,847	\$ 44,413,058	\$ 41,202,547

21. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	2016			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 28,480,102	\$ -	\$ -	\$ 28,480,102
Sueldos y salarios	10,492	3,423,046	624,941	4,058,479
Beneficios a empleados	-	1,755,962	310,693	2,066,655
Arrendamiento	-	1,203,007	85,039	1,288,046
Luz	4,283	507,279	4,645	516,207
Mantenimiento	32,902	348,501	49,061	430,464
Publicidad	2,468	416,390	-	418,858
Regalías	-	247,033	3,410	250,443
Seguridad y vigilancia	16,084	70,030	2,777	88,891
Agua	7,703	109,023	872	117,598
Gastos de expansión	-	299	171,449	171,748
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	493,134	493,134
Beneficios definidos	-	31,665	56,463	88,128
Otros	73,228	2,273,950	444,794	2,783,559
	28,627,262	10,386,185	2,247,278	41,252,312
Depreciación y amortización	44,125	967,631	96,704	1,116,873
	\$ 28,671,387	\$ 11,353,816	\$ 2,343,982	\$ 42,369,185

Concepto	2015			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 26,786,939	\$ -	\$ -	\$ 26,786,939
Sueldos y salarios	10,190	3,369,471	577,392	3,957,053
Beneficios a empleados	-	1,612,197	299,226	1,911,423
Arrendamiento	-	1,154,484	75,342	1,229,826
Luz	4,388	516,002	5,786	526,176
Mantenimiento	19,131	422,836	54,775	496,742
Publicidad	2,360	374,817	-	377,177
Regalías	-	240,539	3,278	243,817
Seguridad y vigilancia	15,460	60,031	4,566	80,057
Agua	3,976	113,905	782	118,663
Gastos de expansión	-	-	139,344	139,344
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	468,448	468,448
Beneficios definidos	-	23,288	68,006	91,294
Otros	61,314	1,799,859	504,404	2,365,577
	26,903,758	9,687,429	2,201,349	38,792,536
Depreciación	33,679	895,505	20,945	950,129
	\$ 26,937,437	\$ 10,582,934	\$ 2,222,294	\$ 39,742,665

Concepto	2014			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 24,796,846	\$ -	\$ -	\$ 24,796,846
Sueldos y salarios	12,345	3,194,988	582,943	3,790,276
Beneficios a empleados	-	1,518,173	287,762	1,805,935
Arrendamiento	-	1,131,572	62,228	1,193,800
Luz	4,835	635,025	7,079	646,939
Mantenimiento	13,479	405,607	44,554	463,640
Publicidad	2,030	376,835	-	378,865
Regalías	-	229,920	3,240	233,160
Seguridad y vigilancia	14,891	71,607	4,507	91,005
Agua	7,339	107,023	876	115,238
Gastos de expansión	-	-	86,635	86,635
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	409,489	409,489
Beneficios definidos	-	21,616	43,350	64,966
Otros	61,527	1,563,544	570,493	2,195,564
	24,913,292	9,255,910	2,103,156	36,272,358
Depreciación	26,292	768,306	25,375	819,973
	\$ 24,939,584	\$ 10,024,216	\$ 2,128,531	\$ 37,092,331

22. Otros ingresos

	2016	2015	2014
Utilidad en adquisición de acciones	\$ (1,141,267)	\$ -	\$ -
Cancelación de pasivos y provisiones	(183,018)	(152,319)	(167,696)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(121,718)	(177,624)	(220,899)
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	(16,597)	(2,577)	(788)
Otros	(18,458)	-	(29,000)
	\$ (1,481,058)	\$ (332,520)	\$ (418,383)

23. Otros gastos

	2016	2015	2014
Contingencias laborales	\$ 40,434	\$ 36,350	\$ 14,584
Pérdida en venta y bajas de activo fijo	14,229	19,183	67,843
Reserva de cartera adquirida	7,404	-	-
Subarrendamientos	6,837	4,393	5,521
Deterioro de inmueble	-	26,814	-
Otros	16,563	8,399	12,177
	\$ 85,467	\$ 95,139	\$ 100,125

24. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2014 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2014.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2015 (Ley 2015) la tasa fue 30% para 2015 y 2014 continuará para 2016 y años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2014 con Grupo Carso, S.A.B. de C.V. debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2014, se eliminó el régimen de consolidación fiscal.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2015 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2014 como se describió anteriormente.

IETU - A partir de 2015 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2014 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad canceló en 2014 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	2016	2015	2014
ISR:			
Causado	\$ 1,862,935	\$ 1,716,279	\$ 2,020,086
Diferido	171,732	(119,533)	(588,050)
	\$ 2,034,667	\$ 1,596,746	\$ 1,432,036

b. Los principales conceptos que originan el saldo del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre, son:

	2016	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo y propiedades de inversión	\$ 1,139,653	\$ 1,241,696	\$ 1,348,967
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(112,738)	(107,852)	(105,561)
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(125,235)	(114,211)	(107,161)
Estimaciones de activo, pasivos acumulados y provisiones	(528,430)	(447,809)	(392,459)
Beneficios a los empleados	109,469	130,061	224,827
Otros	107,156	(240,596)	(237,467)
ISR diferido de diferencias temporales	589,875	461,289	731,146
Pérdidas fiscales por amortizar	(25,572)	(14,793)	(14,148)
Total	\$ 564,303	\$ 446,496	\$ 716,998

El pasivo neto por impuestos a la utilidad diferidos se integra como sigue:

Activo neto	\$ 600,583	\$ 362,882	\$ 200,369
Pasivo neto	(1,164,886)	(809,378)	(917,367)
Total	\$ 564,303	\$ 446,496	\$ 716,998

c. Los movimientos del pasivo de impuestos diferidos en el ejercicio son como sigue:

	2016	2015	2014
Saldo inicial	\$ 446,496	\$ 716,998	\$ 1,275,641
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	171,732	(119,533)	(588,050)
Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales	(23,411)	(150,969)	29,407
Impuesto diferido de subsidiaria adquirida	(30,514)	-	-
	\$ 564,303	\$ 446,496	\$ 716,998

d. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2016 %	2015 %	2014 %
Tasa legal	30	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -			
Gastos no deducibles	1	3	3
Efectos de inflación	(1)	(1)	(2)
Tasa efectiva	30	32	31

- e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2016 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2018	\$ 744
2019	8,079
2020 y posteriores	76,417
	\$ 85,240

- f. Impuesto sobre la renta a largo plazo:

Se compone por el régimen de integración fiscal que se paga en los 4 años siguientes y el correspondiente a enajenaciones a plazo que se podía pagar en tres ejercicios a razón de 33.3% por cada año, en virtud de que se eliminó el beneficio fiscal de diferir el ISR de las enajenaciones a plazo.

	2016	2015	2014
Régimen de integración fiscal	\$ 444,188	\$ 118,857	\$ 59,486
Enajenaciones a plazo	-	127,027	254,053
	\$ 444,188	\$ 245,884	\$ 313,539

25. Compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2016, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$1,493,778.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 339 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborns Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue de \$1,288,046, \$1,229,826 y \$1,193,800 respectivamente; asimismo, la Entidad y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue de \$221,363, \$219,583 y \$228,551, respectivamente.
- El monto de las rentas por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2016
1 año	\$ 577,119
1 a 5 años	2,731,903
Más de 5 años	3,154,870
	\$ 6,463,892

- El monto de las rentas por cobrar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2016
1 año	\$ 28,780
1 a 5 años	134,058
Más de 5 años	190,715
	\$ 353,553

- c. En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.) (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que se encontraba, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, el cual prevé el pago de Sears del 1% a Sears EUA sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.

- d. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Entidad celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de 500 mil dólares americanos, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

26. Contingencias

A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones de comercio exterior, para la recuperación de cuentas por cobrar y de carácter laboral.

El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2016 equivale a \$835,865, de las cuales existe una provisión registrada por \$102,292 la cual corresponde al renglón de contingencias en los estados consolidados de posición financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2016 una cantidad aproximada de \$38,869. Mientras que los resultados de estos procedimientos legales no se puedan predecir con certeza, la administración de la Entidad, no cree que exista ningún procedimiento legal que termine en fallos desfavorables para la Entidad, y que tenga un efecto adverso en su situación financiera o resultados de operación.

27. Información por segmentos

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general y por área geográfica. Los saldos con subsidiarias se presentan en la columna de otros y eliminaciones.

- a. Información analítica por segmento operativo:

	2016				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y iShop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 24,561,071	\$ 12,714,496	\$ 7,233,565	\$ 3,084,715	\$ 47,593,847
EBITDA ⁽¹⁾	3,707,863	1,011,802	416,733	1,337,743	6,474,141
Utilidad neta consolidada del periodo	1,831,839	370,354	262,498	2,001,614	4,466,305
Ingresos financieros	119,968	123,314	28,240	137,862	409,384
Gastos financieros	434,325	193,539	9,221	(286,110)	350,975
Depreciación y amortización	720,849	287,574	43,223	65,227	1,116,873
Impuestos a la utilidad	827,121	279,601	124,687	803,258	2,034,667
Activo total	24,394,551	9,127,038	2,613,293	9,050,161	45,185,043
Pasivo circulante	12,836,031	4,680,004	1,397,934	(6,431,531)	12,482,438
Pasivo a largo plazo	96,448	239,733	30,202	1,384,697	1,751,080
Pasivo total	12,932,479	4,919,737	1,428,136	(5,046,834)	14,233,518
Inversiones en activos productivos	1,623,037	596,634	28,815	656,157	2,904,643

	2015				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y iShop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 22,803,935	\$ 12,639,236	\$ 6,398,311	\$ 2,571,576	\$ 44,413,058
EBITDA ⁽¹⁾	3,229,276	894,028	377,198	1,206,867	5,707,369
Utilidad neta consolidada del periodo	1,654,657	318,853	232,027	884,480	3,090,017
Ingresos financieros	69,968	118,029	14,524	155,630	358,151
Gastos financieros	287,136	146,377	2,693	(225,444)	210,762
Depreciación y amortización	547,084	304,371	42,087	56,863	950,405
Impuestos a la utilidad	798,255	239,001	109,392	450,098	1,596,746
Activo total	20,951,665	8,496,001	2,065,410	9,850,955	41,364,031
Pasivo circulante	10,561,622	4,207,462	1,015,100	(5,032,457)	10,751,727
Pasivo a largo plazo	244,573	118,591	29,061	824,948	1,217,173
Pasivo total	10,806,195	4,326,053	1,044,161	(4,207,509)	11,968,900
Inversiones en activos productivos	1,772,386	313,144	21,623	148,492	2,255,645

	2014				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y iShop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 21,622,786	\$ 12,395,945	\$ 4,813,241	\$ 2,370,575	\$ 41,202,547
EBITDA ⁽¹⁾	2,916,909	824,986	212,519	1,073,134	5,027,548
Utilidad neta consolidada del periodo	1,483,433	286,448	115,998	1,036,109	2,921,988
Ingresos financieros	48,639	109,449	14,331	218,275	390,694
Gastos financieros	238,429	154,979	4,646	(215,620)	182,434
Depreciación y amortización	406,653	307,748	48,597	56,975	819,973
Impuestos a la utilidad	824,227	181,766	55,025	371,018	1,432,036
Activo total	19,068,549	8,818,345	2,235,721	10,561,787	40,684,402
Pasivo circulante	9,656,799	4,196,268	1,324,848	(4,737,883)	10,440,032
Pasivo a largo plazo	349,996	218,877	24,104	708,511	1,301,488
Pasivo total	10,006,795	4,415,145	1,348,952	(4,029,372)	11,741,520
Inversiones en activos productivos	1,411,702	378,707	41,880	713,897	2,546,186

⁽¹⁾ Conciliación del EBITDA

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,768,654	\$ 5,055,163	\$ 4,636,734
Depreciación y amortización	1,116,873	950,405	819,973
Ingresos financieros	(409,384)	(358,151)	(390,694)
Gastos financieros	350,975	210,762	182,434
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(121,718)	(177,624)	(220,899)
Utilidad en adquisición de acciones	(1,141,267)	-	-
Participación en resultados en subsidiarias y negocios conjuntos	(89,992)	-	-
Deterioro de inmueble	-	26,814	-
EBITDA	\$ 6,474,141	\$ 5,707,369	\$ 5,027,548

b. Información general de segmentos por área geográfica:

La Entidad opera en diferentes zonas geográficas y cuenta con canales de distribución en México y Centroamérica, a través de sus oficinas comerciales o representantes.

La distribución de sus ventas es la siguiente:

	31 de diciembre de 2016	%	31 de diciembre de 2015	%	31 de diciembre de 2014	%
México	\$ 46,962,963	98.67	\$ 43,898,285	98.84	\$ 40,758,994	98.92
El Salvador	523,714	1.10	418,344	0.94	348,171	0.85
Panamá	107,170	0.23	96,429	0.22	95,382	0.23
	\$ 47,593,847	100.00	\$ 44,413,058	100.00	\$ 41,202,547	100.00

28. IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
IFRS 16	Arrendamientos ³
Modificaciones a la IAS 12	Impuestos a la utilidad ¹
Modificaciones a la IAS 7	Estados de Flujos de Efectivo ¹
Modificaciones a la IFRS 2	Clasificación y Medición de los Pagos Basados en Acciones ¹

¹ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación temprana.

² Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

³ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación temprana.

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de ‘relación económica’. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingreso actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el ‘control’ de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

IFRS 16, Arrendamientos

La IFRS 16 *Arrendamientos*, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos*, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones se esperaría un impacto significativo.

Modificaciones la IAS 12 Impuesto a la utilidad: Reconocimiento de Activos por Impuesto Diferido por Pérdidas No Realizadas, aclarar cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

La IAS 12 establece requisitos sobre el reconocimiento y la medición de pasivos o activos por impuestos corrientes o diferidos. Las enmiendas aclaran los requisitos sobre el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, para abordar la diversidad en la práctica.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Entidad [espera/no espera] impactos significantes como resultado de estas modificaciones.

Modificaciones la IAS 7 Estados de Flujos de Efectivo: Proporcionar revelaciones

Las modificaciones con iniciativa de revelación (Modificaciones a la IAS 7) vienen con el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento.

Para alcanzar este objetivo, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos que surjan de actividades de financiamiento sean revelados (en la medida necesaria): (i) cambios en los flujos de efectivo de financiamiento; (ii) cambios derivados de la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de las variaciones de tipo de cambio; (iv) cambios en valor razonable; y (v) otros cambios.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Entidad espera que pueda haber algunos impactos como resultado de estas modificaciones.

29. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2016, por el Lic. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 y el 28 de abril de 2015, respectivamente.

Relación con inversionistas

Bolsa Mexicana de Valores

La serie B de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. se encuentra listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. bajo el símbolo "GSANBOR".

American Depositary Receipts (ADR'S)

A partir del 27 de enero de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., tiene establecido un programa de ADR's nivel 1 establecido con el Bank of New York Mellon, a través del cual los inversionistas internacionales pueden operar títulos bajo la clave GSAOY en el mercado extrabursátil ("Over the Counter" u OTC) a razón de 5 acciones ordinarias por 1 ADR.
Número Cusip: 40053M103

Banco depositario:

BNY Mellon
Shareowner Services
P.O. Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516
Tel. 1-888-BNY-ADRS(269-2377)
1-201-680-6825
shrrelations@bnymellon.com
www.bnymellon.com/shareowner

Contacto

Angélica Piña Garnica
napinag@gcarso.com.mx

Direcciones de internet

Para obtener mayor información sobre Grupo Sanborns y las actividades de sustentabilidad favor de visitar la página web corporativa en: www.gsanborns.com

Oficinas centrales

Plaza Carso
Lago Zurich No.245 Edificio Presa Falcón Piso 7
Colonia Ampliación Granada
Ciudad de México, 11529



GSANBOR

