



SEARS
Se entiende

iShop 


Sanborns

Saks Fifth Avenue


Grupo Sanborns

INFORME ANUAL 2015

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, eduMac, Dax, Sanborns Café y Saks Fifth Avenue. Grupo Sanborns cuenta con presencia en 54 ciudades de México, 431 tiendas y una superficie de venta de más de un millón 115 mil metros cuadrados, ofreciendo una propuesta de valor amplia para nuestros clientes, los cuales incluyen a más de 3.5 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.

CONTENIDO

- | | |
|---|--|
| 1. Cifras destacadas | 16. Sanborns |
| 2. Formatos y marcas | 20. iShop/MixUp |
| 6. Informe del Director General | 24. Saks / Sanborns Café / Dax |
| 8. Carta del Presidente del Consejo a los Accionistas de Grupo Sanborns | 28. Sustentabilidad |
| 12. Sears | 30. Consejo de Administración |
| | 31. Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns S.A.B. de C.V. |
| | 33. Estados Financieros |

CIFRAS DESTACADAS

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

GSANBORNS	2014	2015	Var%_{14/15}
Ventas al Menudeo	38,371,290	41,482,002	8.1%
Ingresos por Crédito	2,831,257	2,931,056	4.2%
Ventas Totales	41,202,547	44,413,058	7.8%
Utilidad Bruta	16,262,963	17,475,621	7.5%
Utilidad de Operación	4,428,474	4,907,774	10.8%
Margen de Operación	10.7%	11.1%	0.3 p.p
EBITDA	5,027,548	5,707,369	13.5%
Margen EBITDA	12.2%	12.9%	0.6 p.p
Part. Control. en la Ut. Neta	2,921,988	3,090,017	5.8%
Margen Neto	7.1%	7.0%	-0.1 p.p
Activo Total	40,684,402	41,364,031	1.7%
Pasivo Total	11,741,520	11,968,900	1.9%
Capital Contable Consolidado	28,942,882	29,395,131	1.6%
Inversión en Activo Fijo	2,546,186	2,255,645	-11.4%
Deuda Total	0	0	NA
Deuda Neta	-6,112,239	-4,855,573	-20.6%
Área de Venta Total (m ²)	1,052,923	1,114,916	5.9%
Portafolio de Crédito	10,304,796	10,824,130	5.0%
% Cartera Vencida	3.5%	3.2%	-0.3
Tarjetas de Crédito emitidas	3,266,167	3,461,926	6.0%
Deuda Neta/UAFIDA	-1.22	-0.85	-30.0%
Inversión en Activo Fijo/Ventas	6.2%	5.1%	-1.1
Prom. Ponderado Acciones en Circulación (miles)	2,349,884	2,320,677	1.2%
Utilidad por acción**	1.24	1.33	7.1%
Precio de la acción al cierre del año***	22.98	26.36	14.7%

*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.

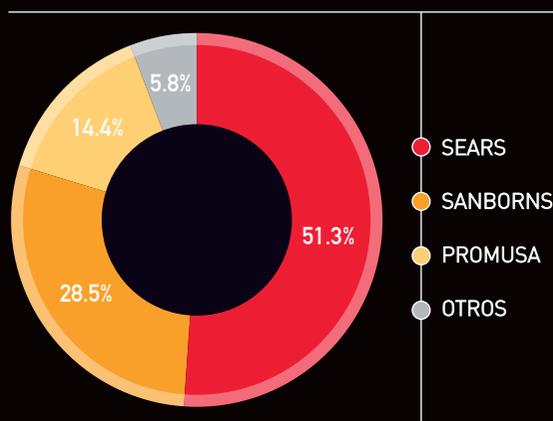
***Inició cotización en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 08 de febrero de 2013.

FORMATOS Y MARCAS

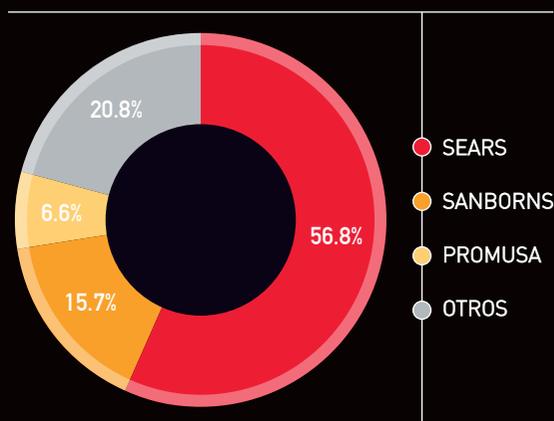
FORMATO	NÚMERO DE TIENDAS	SUPERFICIE DE VENTAS (M ²)	% DE VENTAS 2014	PRODUCTOS
SEARS	87	744,988	51%	<ul style="list-style-type: none"> • Moda, línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar y electrónicos.
SANBORNS	170	258,983	29%	<ul style="list-style-type: none"> • Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos. • Servicio de bar y restaurante.
ISHOP / MIXUP EDUMAC	112	37,872	14%	<ul style="list-style-type: none"> • Productos Apple y accesorios relacionados, música, videos, películas y videojuegos. • Productos y cursos relacionados con Apple.
*OTROS: Dax, Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Boutiques, tiendas Centroamérica y 2 Centros Comerciales.	62	73,073	6%	<ul style="list-style-type: none"> • Perfumería y cosméticos. • Comida mexicana tradicional accesible. • Ropa de alta calidad y accesorios. • Centros comerciales.
TOTAL	431	1,114,916	100%	

*Otros también incluye 2 centros comerciales totalizando 71,225 m² de área rentable.

PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR SUBSIDIARIA
(Millones De Pesos)



PARTICIPACIÓN EN EBITDA POR SUBSIDIARIA*
(Millones De Pesos)



*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 del avalúo de propiedades de inversión y \$27 millones de pesos del deterioro de inmuebles.



GRUPO SANBORNS tiene una amplia cobertura geográfica con enfoque primordialmente en México. A través de nuestra red de tiendas tenemos presencia en 54 ciudades dentro del país.

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 %



SEARS
Se entiende



SOLO

Sanborns



87
TIENDAS



170
TIENDAS



58
TIENDAS



2
TIENDAS



51
TIENDAS



26
TIENDAS



3
CENTROS
EDUCATIVOS



25
TIENDAS

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

Durante 2015 las ventas de Grupo Sanborns aumentaron 7.8% totalizando \$44,413 millones de pesos, lo que significó \$3,211 millones de pesos más. Este incremento reflejó el buen desempeño en todos los formatos en donde Sears, Sanborns y Promusa contribuyeron con el 51.3%, 28.5% y 14.4% de las ventas, respectivamente. Sin el cambio en el esquema de negocio de productos de telefonía, la cifra comparable de ventas de Grupo Sanborns aumentó 9.0% siendo de \$44,904 millones de pesos.

Las ventas mismas tiendas consolidadas crecieron 6.1%. Sears reportó un incremento de 3.4% en sus ventas mismas tiendas, el cual se eleva a 5.2% si eliminamos el efecto de las tiendas que se encontraban en proceso de remodelación.

En cuanto al negocio de crédito Sears, se emitieron más de 195 mil tarjetas propias durante el año, un aumento de 6.0% para llegar a 3.46 millones de plásticos. Con esto la penetración de la tarjeta propia se elevó a 58% en la

mezcla del total de pagos. El portafolio de crédito creció 5.0% alcanzando \$10,824 millones de pesos. Los ingresos por crédito aumentaron 3.5%, totalizando \$2,931 millones de pesos versus \$2,831 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 3.2%.

La utilidad de operación de Grupo Sanborns aumentó 10.8% en 2015, totalizando \$4,908 millones de pesos. Este sólido resultado se explica por lo siguiente:

I) Una reducción de 70 puntos base en los gastos de operación y administración, los cuales representaron 28.8% de las ventas, en comparación con 29.5% en 2014. Disminuyó el gasto de energía eléctrica y mantuvimos un control estricto en todos los gastos, aun cuando llevamos a cabo remodelaciones, apertura de nuevas tiendas y la depreciación aumentó;

II) Se registraron Otros Ingresos, neto por \$237 millones de pesos, los

cuales incluyen \$178 millones provenientes del avalúo de propiedades de inversión, y \$27 millones de pesos como gasto proveniente del deterioro de inmuebles.

El EBITDA aumentó 13.5% durante el año totalizando \$5,707 millones de pesos, sin considerar el importe del avalúo de propiedades de inversión ni el importe del deterioro de inmuebles mencionados anteriormente. El margen EBITDA fue de 12.9%, 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 12 tiendas nuevas de los tres principales formatos-, así como el incremento de la cartera de crédito, generaron una disminución en el resultado integral de financiamiento de 29.2%.

Fruto de la mejoría en los resultados operativos, la utilidad neta controladora de Grupo Sanborns aumentó 5.8% en 2015, alcanzando \$3,090 mi-

Durante 2015 las ventas de Grupo Sanborns aumentaron 7.8% totalizando \$44,413 millones de pesos, lo que significó \$3,211 millones de pesos más. Este incremento reflejó el buen desempeño en todos los formatos en donde Sears, Sanborns y Promusa contribuyeron con el 51.3%, 28.5% y 14.4% de las ventas, respectivamente.

llones de pesos, en comparación con \$2,922 millones de pesos en 2014.

Continuamos ejecutando el plan de expansión, el cual incluyó la apertura de 4 tiendas Sears, 2 Sanborns, 4 iShops y 2 boutiques. Conforme a lo programado, el número de remodelaciones se aceleró a 13 tiendas Sears, de las cuales concluimos 10 durante el año. Las inversiones de capital del Grupo ascendieron a \$2,256 millones de pesos, monto que resultó 11.4% menor que en el ejercicio previo debi-

do a que una parte de las inversiones de las nuevas tiendas que se abrieron en 2015 se efectuaron en 2014.

Considerando todos los formatos del Grupo, cerramos el año operando 431 unidades. Esto representó una expansión de 5.9% en el área comercial, la cual alcanzó un millón 115 mil metros cuadrados.

Grupo Sanborns no tiene deuda al 31 de diciembre de 2015, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo

fue de \$4,856 millones de pesos en comparación con \$6,112 millones de pesos al cierre de diciembre de 2014. Esta disminución de \$1,256 millones en el efectivo se debió al financiamiento del plan de expansión, al crecimiento del portafolio de crédito, al pago de dividendos y a la recompra de acciones.

Atentamente,

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



CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO A LOS ACCIONISTAS DE GRUPO SANBORNS

PANORAMA ECONÓMICO 2015

El entorno económico mundial durante 2015 continuó con un crecimiento moderado. Los mercados mundiales se vieron impactados por la caída de los precios del petróleo y de los commodities, el fortalecimiento del dólar estadounidense y el nerviosismo ante la desaceleración del crecimiento de China.

La fuerte caída en el precio del petróleo y otras materias primas afectó a las economías más ligadas a la exportación de estos, beneficiando a los países importadores netos, a la industria vía los costos de energía y, así como a los consumidores.

En México, el crecimiento del Producto Interno Bruto se ubicó en 2.5%, impulsado por el comercio y la industria manufacturera, que se expandieron 4.5% y 2.9% respectivamente, y tuvo un impacto negativo por la caída del volumen y precio del petróleo, ya que

sin considerar este sector, la economía hubiera crecido en alrededor del 3%. El incremento de las remesas de 5% en dólares y 25% en pesos, una mayor masa salarial y la baja inflación se reflejaron en un alza del consumo.

La inflación en México se ubicó en 2.13% durante el año. La balanza comercial se vio afectada por la baja en el precio del petróleo y presentó un déficit de 14 mil millones de dólares. Debido a la continua volatilidad del peso mexicano frente al dólar, el Banco Central decidió intervenir en el mercado con subastas de dólares; durante el año las reservas internacionales disminuyeron 24 mil millones de dólares.

El recorte en el gasto corriente anunciado para 2016, el ajuste financiero a PEMEX, las coberturas petroleras a 49 dólares por barril, la intervención del Banco Central en la política monetaria y el remanente de operación

del Banco de México, generado por la revaluación de las reservas en pesos, que en parte será entregado en abril del 2016 a la SHCP, fortalecen al país ante escenarios de incertidumbre y volatilidad internacional.

GRUPO SANBORNS

En 2015 aprovechamos el dinamismo observado en el consumo en México en donde todos nuestros formatos presentaron cifras positivas. Esto repercutió en un incremento de 7.8% en las ventas de Grupo Sanborns, las cuales alcanzaron \$44,413 millones de pesos.

Las ventas totales de Sears aumentaron 5.5% durante el año y esta cifra reflejó la contribución de las 4 nuevas tiendas que inauguramos durante el año las cuales fueron: Zacatecas, Monterrey Esfera, Tlanepantla y Coacalo-Cosmopol. Todas ellas fueron diseñadas con fachadas e interiores más moder-

En 2015 aprovechamos el dinamismo observado en el consumo en México, en donde todos nuestros formatos presentaron cifras positivas. Nuestras actividades comerciales y operativas incluyeron seguir mejorando el servicio al cliente y brindar un surtido más amplio de productos, que estuvieran disponibles en el lugar y para el cliente adecuado.

nos y con una mejor exhibición de las marcas en el punto de venta, con especial énfasis en categorías de mayor valor agregado. También llevamos a cabo trabajos de remodelación en 13 tiendas Sears incluyendo varias ubicaciones importantes como Lindavista e Insurgentes, así como las ampliaciones de Satélite y Angelópolis. Al cierre de 2015, tenemos 31% de las tiendas Sears con una nueva imagen, entre tiendas nuevas y remodelaciones. Estas últimas han mostrado un crecimiento promedio en ventas de 13% después de su reapertura.

Nuestra tarjeta de crédito Sears siguió siendo la opción preferida por nuestros consumidores, con una participación de más del 58% de las ventas. Continuamos con actividades como la reactivación de clientes, el incremento en las líneas de crédito y ofertas con diferentes plazos de pago.

En cuanto a Sanborns, obtuvimos mejores resultados, logramos una recuperación en sus ventas, con un incremento de 2.0% después de haber superado diversos retos en 2014. Esto fue el resultado de seguir desarrollando proveedores y de mantener una cuidadosa selección del inventario. Racionalizamos productos y aumentamos las áreas de conveniencia como chocolatería, café-bar y otras categorías de mayor rentabilidad. A partir de las compras conjuntas hemos mejorado la oferta de fragancias, accesorios, cosméticos, joyería y novedades. En el restaurante, lanzamos menús representativos de varios estados con el fin de difundir la gran variedad culinaria de México. Respecto a nuevas ubicaciones, durante el año inauguramos Tlalnepantla y Coacalco-Cosmopol.

Promotora Musical aumentó 32.9% sus ventas como resultado del lanzamiento de nuevos modelos de tec-

nología y de la apertura de 4 iShop, así como el cambio de imagen de 5 tiendas. MixUp por su parte siguió con el cambio en la mezcla de sus productos y cerró 6 tiendas, con lo cual mantuvo la contribución positiva a ventas.

La utilidad de operación y el EBITDA aumentaron 10.8% y 13.5%, mientras que los márgenes aumentaron 40 y 70 puntos base, siendo de 11.1% y 12.9%, respectivamente. A su vez, la utilidad neta creció 5.8% y la utilidad neta por acción fue de 1.34 pesos, en comparación de 1.25 el año pasado.

La situación financiera de Grupo Sanborns se mantiene sana, el activo total fue de \$41,364 millones de pesos, con un pasivo de \$11,969 millones de pesos. El capital contable cerró el año en \$29,395 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 \$3,474 millones de pesos. La deuda neta fue negativa por \$4,856, con lo cual la razón deuda neta a EBITDA 12 meses fue de (0.85) veces. Durante junio y diciembre de 2015, Grupo Sanborns pagó un dividendo ordinario de \$0.84 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 \$2,256 millones de pesos.

Además de seguir sirviendo a nuestros clientes actuales, durante 2015 llevamos a cabo dos iniciativas para atraer a clientes jóvenes: inauguramos en el centro comercial Tlalnepantla la primera boutique “stand-alone” de Philosophy, una de nuestras marcas propias de “fast-fashion” enfocada en ropa de mujer. Esto se hizo adicio-

nalmente a las boutiques “in-store” que se han abierto dentro de Sears. La otra iniciativa fue el lanzamiento a fines del año del portal ClaroShop.com, con el cual estamos optimizando la plataforma tecnológica y la estrategia comercial para brindarles a nuestros clientes una experiencia única en la compra, pagos y entrega de los productos que ofrecemos a través de distintos canales de distribución. Seguiremos mejorando el servicio y brindando un surtido más amplio de

Durante 2015 llevamos a cabo dos iniciativas para atraer clientes jóvenes: inauguramos la primera boutique “stand-alone” de Philosophy y lanzamos el portal ClaroShop.com



productos, que estén disponibles en el lugar y para el cliente adecuado.

En temas de sustentabilidad, expandimos el programa “Bienestar Social” beneficiando a un mayor número de colaboradores de todas las divisiones del Grupo. Mantuvimos las acciones a favor del cuidado del medio ambiente, publicando los resultados de los ahorros en energía, agua, combustible, emisiones de dióxido de carbono y residuos sólidos urbanos en el reporte “Carso Medio Ambiente”. 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 po-

blación 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 2015. 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.

Seguiremos mejorando el servicio y brindando un surtido más amplio de productos, que estén disponibles en el lugar y para el cliente adecuado.





SEARS
No enciende

Durante 2015 **Sears** reportó ventas de \$22,804 millones de pesos con lo cual contribuyó con el 51% 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 4 tiendas: Zacatecas, Monterrey-Esfera, Tlanepantla y Coacalco-Cosmopol.





MÁS DE **195 MIL** TARJETAHABIENTES
NUEVOS ALCANZANDO 3 MILLONES 462 MIL
TARJETAS DE CRÉDITO EMITIDAS

Se llevaron a cabo las remodelaciones completas de 6 tiendas y las remodelaciones parciales de 7 tiendas. Además continúan las remodelaciones en diferentes etapas de 3 tiendas que iniciaron en 2015, pero que serán entregadas a mediados de 2016.

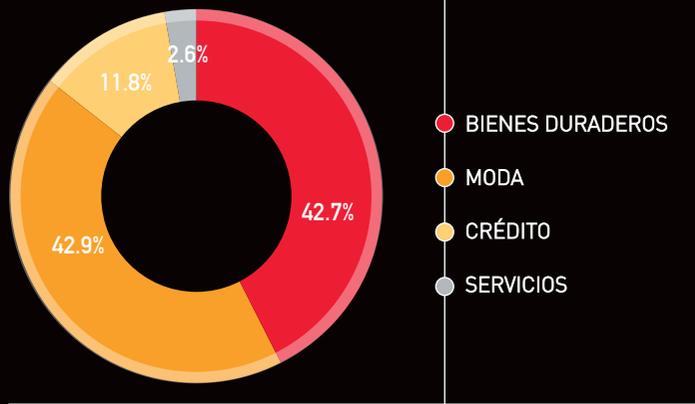
Además de la tienda en línea, a partir de 2015 se lanzó el portal www.ClaroShop.com con el cual se opti-

mizará la plataforma tecnológica y la estrategia comercial del Grupo, con el fin de brindar a nuestros clientes una experiencia única "omni canal" con diferentes opciones de pago. Las tiendas Sears siguen renovándose para ofrecer una imagen más moderna para sus consumidores, ofreciendo un mayor enfoque en marcas propias, como la recién inaugurada Boutique de "Philosophy", además de otras

marcas propias, marcas internacionales, electrodomésticos y artículos electrónicos de última generación. Sears es la segunda cadena más grande de tiendas departamentales y durante 2015 añadió más de 195 mil tarjetahabientes nuevos alcanzando 3 millones 462 mil tarjetas de crédito emitidas, con lo cual se mantiene como uno de los jugadores no bancarios más grandes de México.



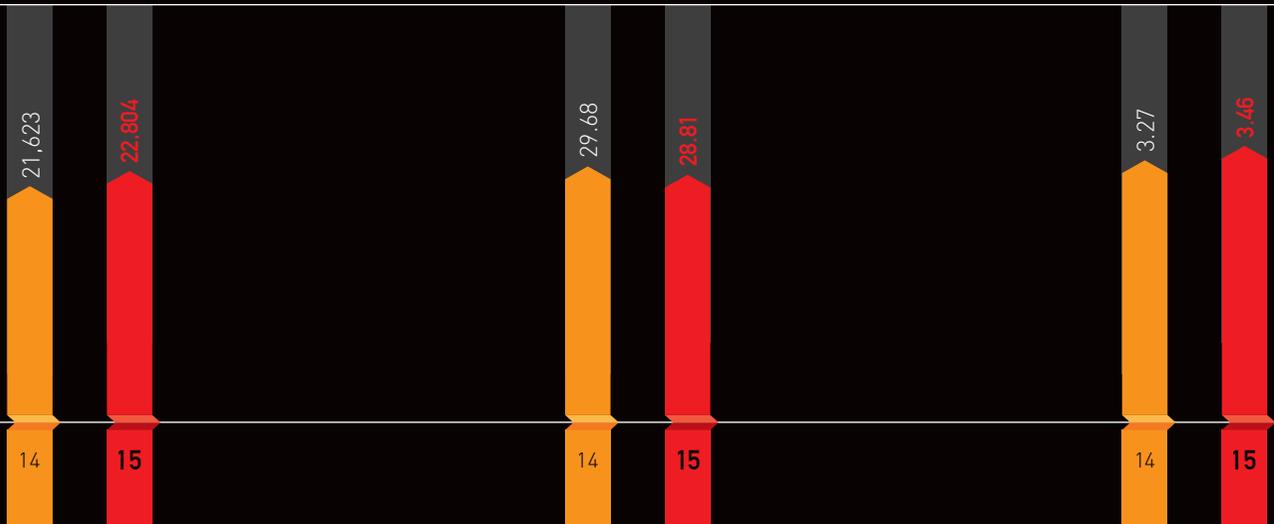
PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR CATEGORÍA



VENTAS TOTALES
(Millones de Pesos)

VENTAS POR M² PONDERADAS
(Miles de Pesos)

NÚMERO DE TARJETAS PROPIAS
(Millones)





Sanborns

Durante 2015 **Sanborns** reportó ventas de \$12,639 millones de pesos contribuyendo con el 29% de las ventas totales y el 16% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Se inauguraron 2 tiendas: Tlalnepantla y Coacalco-Cosmopol, con lo cual al final del año se contaba con 170 tiendas y 258,983 metros cuadrados de área comercial.

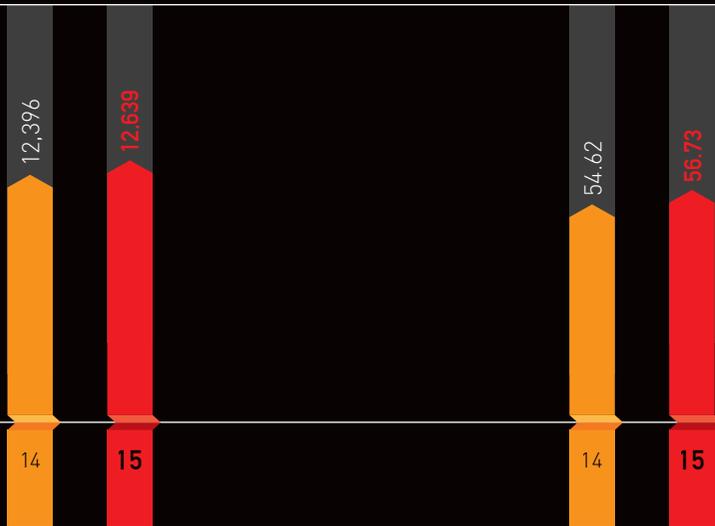






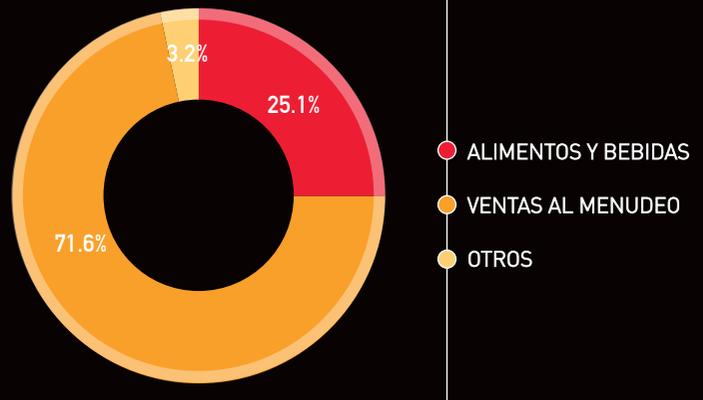
VENTAS TOTALES
(Millones de Pesos)

**VENTAS PONDERADAS
POR M² TIENDA**
(Miles de Pesos)





PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR CATEGORÍA



SE INAUGURARON 2 TIENDAS: TLALNEPANTLA Y COACALCO-COSMOPOL, CON LO CUAL AL FINAL DEL AÑO SE CONTABA CON **170 TIENDAS.**

En Sanborns se llevaron a cabo diversas actividades durante el año como racionalización de productos, enfoque en categorías de mayor rentabilidad, reducción de espacios de menor valor por metro cuadrado.

Sanborns es un concepto único altamente exitoso de venta al menu-

deo 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.







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



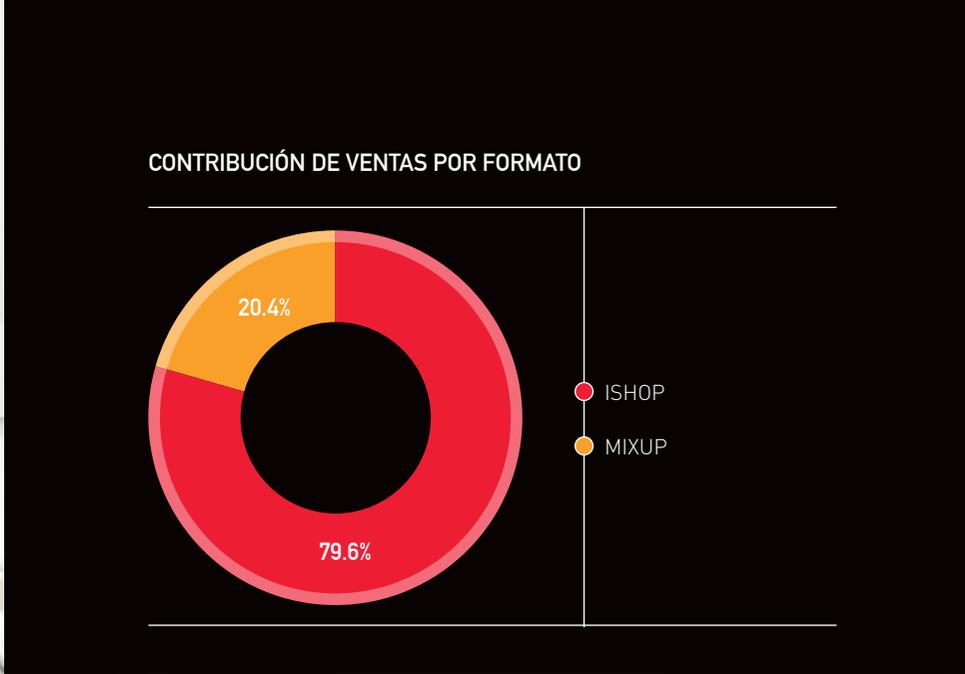


ISHOP INAUGURÓ **4 SUCURSALES**
DURANTE EL AÑO 2015: COACALCO-COSMOPOL,
TLALNEPANTLA, OASIS Y MONTERREY ESFERA.



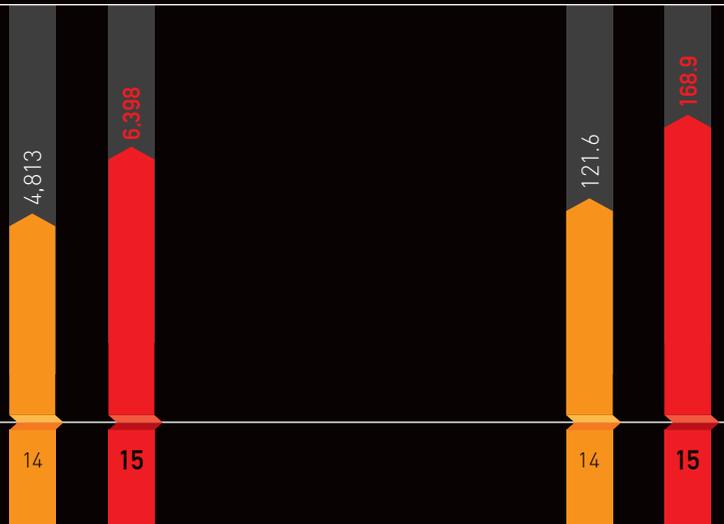
Promotora Musical contribuyó con el 14% de las ventas totales y el 7% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Durante 2015 MixUp cambió la mezcla de ventas hacia productos de mayor valor agregado y cerró 6 tiendas que no eran renta-

bles. Por su parte iShop cambió la imagen de 5 tiendas y abrió 4 sucursales nuevas: Coacalco-Cosmopol, Tlalnepantla, Oasis y Monterrey Esfera. El área comercial totalizó 37,872 metros cuadrados al cierre de 2015.



VENTAS TOTALES
(Millones de Pesos)

VENTAS POR M²
(Miles de Pesos)





Sanborns Café



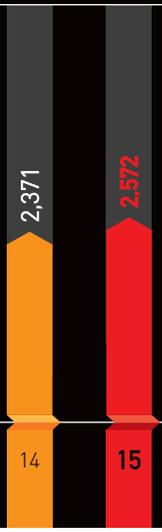
Durante 2015 se abrieron 2 boutiques: un Palacio de los Perfumes Otoy, en Tijuana, Baja California y una nueva boutique independiente en Tlalnepantla de la marca Philosophy de alrededor de 1,000 metros cuadrados. Philosophy es una marca propia de fast-fashion enfocada en ropa de mujer. Con estas adiciones, el área comercial de Otros Formatos totalizó 73,073 metros cuadrados.







VENTAS TOTALES
(Millones de Pesos)





SAKS FIFTH AVENUE TIENE **2 TIENDAS** DEPARTAMENTALES DE LUJO CON OFERTA DE MODA DE DISEÑADORES INTERNACIONALES

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

- Sanborns Café, que tiene presencia en 27 estados de la República Mexicana y el DF.,
- Dax cadena minorista regional de cosméticos y perfumes,
- Saks Fifth Avenue, 2 tiendas departamentales de lujo con oferta de moda de diseñadores internacionales,
- Dos centros comerciales, Plaza Loreto y Plaza Inbursa y,
- 1 tienda Sears y 3 tiendas Sanborns en Centroamérica y 5 boutiques.





SUSTENTABILIDAD



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 a las actividades de la Fundación, 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 Organi-

zaciones a Favor de la Persona con Discapacidad (CONFE), el Centro de Atención Múltiple (CAM), YMCA y DIF.

- Implementación de la norma CRESE en Sears, conjunto de procesos que permiten llevar un control de todos los programas que tienen como objetivo mejorar la calidad de vida del personal y de sus familias con una visión humanista.
- Cursos gratuitos en la plataforma "Capacítate para el Empleo" de la Fundación Carlos Slim, con acceso a la Bolsa de Trabajo que incluye procesos de reclutamiento para Sears.
- Eventos deportivos y familiares, talleres y cursos de superación personal a través del Programa de Bienestar Social.

El compromiso primordial del Programa de Bienestar Social es proporcionar continuamente actividades de desarrollo humano que impacten en la vida de los colaboradores y su familia, cubriendo 3 aspectos fundamentales:

- a) Salud;
- b) Formación; y
- c) Cultura y Recreación.

Durante 2015 se vieron beneficiados un total de 21,026 colaboradores de Sears y sus familias con alguna de las actividades llevadas a cabo. Otra de las iniciativas implementada durante el año fue "Tu Rincón Club de la Lectura" un espacio adaptado con un acervo de libros para su consulta y préstamo a do-

micilio, con el fin de fomentar la lectura entre los colaboradores de Sears y Sanborns de las oficinas de Plaza Carso.

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 marzo, Sears participó por segunda ocasión en Ecofest, evento para promover la cultura sustentable en México, en donde acudieron más de 150 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. Estos productos y servicios sustentables se ofrecen en alianza con otras empresas y se ponen al alcance de proveedores, clientes y



21,029 COLABORADORES DE SEARS Y SUS FAMILIAS SE VIERON BENEFICIADOS CON LAS ACTIVIDADES LLEVADAS A CABO EN 2015.

público en general para fomentar el ahorro en energía y contribuir a mejorar el medio ambiente.

Para mayor información consultar la siguiente dirección URL: <http://www.gsanborns.com.mx/desempeno-ambiental.html>

DESEMPEÑO LABORAL, SALUD Y SEGURIDAD

Grupo Sanborns es fuente de empleo para más de 48 mil personas de planta y eventuales en México y algunos países de Centroamérica. Los colaboradores del Grupo cuentan con salarios remunerados de acuerdo con las leyes, el mercado, su desempeño, y el nivel de responsabilidad dentro del área de trabajo a la que pertenecen. También se brindan apoyos extra a la remuneración base, de acuerdo con el sector de negocio y la localidad de operación.

Sears opera con 2 centros de capacitación en la Ciudad de México, así como uno en la Ciudad de Tijuana, Baja California y 89 salones ubicados en las unidades operativas, es decir, 11 salones más que en 2014. Sears mantiene un programa de capacitación permanente para sus colaboradores administrativos y operativos. Respecto de la capacitación del personal en tiendas, durante 2015 se impartieron un promedio de 19.29 cursos por colaborador en Sears, destacando técnicas de venta y servicio al cliente, conocimiento del

producto y el programa de Desarrollo Humano ASUME. Se realizaron 8 seminarios para gerencias medias y 69 eventos de características y beneficios de mercancías (show rooms) regionalizados. Se impulsó el uso de simuladores, aulas virtuales y entrenamiento asíncrono, aprovechando la capacitación a distancia.

El diplomado de Liderazgo se abrió en 3 sedes y se impartió a 4 grupos nuevos en 2015, en la que participaron 86 supervisores, gerentes de tienda y de áreas de soporte a ventas. Continuó el Simulador de Negocios que se impartió a 50 participantes, incluyendo subdirectores y gerentes de primer nivel. Iniciaron y concluyeron 6 nuevos grupos de la Escuela de Formación Gerencial en 6 sedes distintas, en las cuales participaron 142 colaboradores de ventas con potencial de crecimiento. Se facilitó Coaching Personal a 9 gerentes de tienda.

Durante 2015 se incorporaron 19 cursos de la plataforma de "Capacítate para el Empleo", para fortalecer las habilidades y conocimientos de los colaboradores, varios de éstos cursos forman parte del proceso de reclutamiento para laborar en Sears. Para otras subsidiarias de Grupo Sanborns como Dax y Saks Fifth Avenue, se impartieron 1,374 cursos de capacitación que corresponden a inducción del personal en conocimientos de la empresa

y procedimientos operativos, manejo de sistemas, conocimiento del producto y programas de desarrollo gerencial.

Otros Programas de Beneficios realizados en Grupo Sanborns se encuentran:

- Becas digitales
- Becas para hijos de colaboradores y familiares directos
- Programas anuales de salud preventiva,
- horarios flexibles para madres y padres, apoyo económico para gastos funerarios y licencia con goce de sueldo,
- Programa de desarrollo personal a través de ASUME (Asociación de la Superación por México),
- Programas de Capacitación y Entrenamiento
- Campañas de prevención de la salud con la colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Secretaría de Salud (SSA).
- 2 Centros y 89 salones de capacitación sólo para empleados de Sears.

Asimismo se mantienen campañas de prevención de la salud con la colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Secretaría de Salud (SSA).

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	Tres	Patrimonial Relacionado
Ing. Carlos Slim Helú	Presidente - Fundación Carlos Slim Presidente - Fundación Telmex Presidente - Carso Infraestructura y Construcción	Tres	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	Tres	Patrimonial Relacionado
Lic. Johanna Monique Slim Domit	Titular del Programa Educación Inicial - Fundación Carlos Slim	Tres	Patrimonial Relacionado
Sr. Isac Mark Massry Nakash	Director General - Promotora Musical Consejero Suplente - Sears Operadora México	Tres	Relacionado
C.P. Juan Antonio Pérez Simón	Presidente - Sanborn Hermanos, S.A. Vicepresidente - Teléfonos de México	Tres	Independiente
Lic. José Kuri Harfush	Presidente - Janel	Tres	Independiente
Ing. Antonio Cosío Pando	Gerente General - Cía. Industrial de Tepeji del Río	Tres	Independiente
Lic. Pablo Roberto González Guajardo	Director General - Kimberly Clark de México Consejero Acciones y Valores de México Socio Fundador de Mexicanos Primero	Tres	Independiente
Ing. Juan Rodríguez Torres	Asesor	Tres	Independiente
Arq. Angel Eduardo Peralta Rosado	Consejero Sanborn Hermanos Consejero Suplente Sears Operadora México	Tres	Independiente
CONSEJEROS SUPLENTE			
Lic. José Manuel Campo y Menéndez	Director de Operaciones - Sanborn Hnos. Consejero Suplente Sears Operadora México	Tres	Relacionado
Lic. Edgar Smolensky Kirchner	Director Comercial Compras Divisiones Moda - Sears Operadora México	Tres	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 2015.

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 27 de abril de 2015 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. decretó dividendos por \$1,955,646,102.48 de los cuales se pagó el 50% el 19 de junio de 2015 y el resto el 18 de diciembre de 2015.

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 \$445.4 millones de pesos, operaciones de compras por \$1,750.8 millones de

pesos y operaciones de gastos y otros por \$1,579.0 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 Borgru, 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 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 2015.

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 2015, 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 2015 se determinó que no existen errores importantes, causados por fraude y los principales ajustes propuestos se originaron por excesos en reservas de cuentas incobrables, excesos en las provisiones e insuficiencias en los impuestos diferidos.

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 2015 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 2015 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las principales 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 labo-

ral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2015, 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 2015, se llevó a cabo la recompra de acciones propias de la Sociedad, la cual asciende a \$647,315 miles de pesos.

Se registró un ingreso por la revaluación en propiedad de inversión [Plazas Comerciales] en el año de 2015 por \$177,624 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



Grupo Sanborns

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2015, 2014 Y 2013

GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS (SUBSIDIARIA DE GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.)

CONTENIDO	PÁGINA
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	34
ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA	36
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES	37
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE	38
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	40
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	41

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS DE GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos de éticos, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la

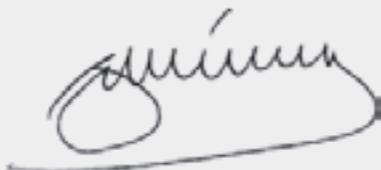
razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

15 de marzo de 2016

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. (En miles de pesos)

	Nota	2015	2014	2013
ACTIVO				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804
Otros equivalentes de efectivo		951,027	2,539,740	2,622,189
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8	11,472,026	11,026,902	10,131,258
Inventarios, Neto	9	9,204,568	8,966,031	9,070,572
Pagos anticipados		126,857	88,710	61,060
Total de activos circulantes		25,659,024	26,193,882	26,977,883
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		27,479	46,000	57,500
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12	12,608,487	11,358,677	9,733,195
Propiedades de inversión	13	2,086,228	1,908,604	1,687,705
Inversión en acciones		1,317	1,351	1,351
Beneficios a los empleados	17	582,889	942,910	821,022
Impuestos diferidos	23b	362,882	200,369	173,605
Otros activos, Neto		35,725	32,609	29,548
Total de activos no circulantes		15,705,007	14,490,520	12,503,926
Total de activos		\$ 41,364,031	\$ 40,684,402	\$ 39,481,809
PASIVO				
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 6,049,697	\$ 6,158,554	\$ 6,321,806
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	15	3,602,990	3,286,137	2,834,785
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	216,930	265,181	207,315
Provisiones	16	59,663	85,744	90,548
Beneficios directos a los empleados		431,067	414,933	390,713
Impuesto sobre la renta por pagar		391,380	229,483	84,691
Total de pasivos circulantes		10,751,727	10,440,032	9,929,858
Pasivos no circulantes:				
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	23f	245,884	313,539	-
Beneficios a los empleados	17	161,911	70,582	91,290
Impuestos diferidos	23b	809,378	917,367	1,449,246
Total de pasivos no circulantes		1,217,173	1,301,488	1,540,536
Total de pasivos		11,968,900	11,741,520	11,470,394
Capital contable				
Capital contable:				
Capital social	18	2,010,544	2,028,107	2,039,678
Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	10,896,604	10,896,604
Utilidades retenidas		14,797,155	14,285,028	13,626,312
Otras partidas de utilidad integral		(352,409)	(66,078)	(169,026)
Capital contable de la participación controladora		27,351,894	27,143,661	26,393,568
Capital contable de la participación no controladora		2,043,237	1,799,221	1,617,847
Total del capital contable		29,395,131	28,942,882	28,011,415
Total de pasivos y capital contable		\$ 41,364,031	\$ 40,684,402	\$ 39,481,809

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 2015, 2014 y 2013. (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa

	Nota	2015	2014	2013
Ingresos	20	\$ 44,413,058	\$ 41,202,547	\$ 40,514,434
Costo de ventas y servicios	21	26,937,437	24,939,584	24,426,130
Utilidad bruta		17,475,621	16,262,963	16,088,304
Gastos de venta y desarrollo	21	9,687,429	9,255,910	8,920,272
Gastos de administración	21	2,201,349	2,103,156	1,932,187
Depreciación	21	916,450	793,681	677,362
Otros ingresos, Neto	22	(237,381)	(318,258)	(447,743)
Gastos por intereses		101,411	103,470	121,746
Ingresos por intereses		(289,026)	(345,128)	(369,538)
Ganancia cambiaria		(69,125)	(45,566)	(106,795)
Pérdida cambiaria		109,351	78,964	103,326
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		5,055,163	4,636,734	5,257,487
Impuestos a la utilidad	23	1,596,746	1,432,036	1,709,964
Utilidad neta consolidada del año		3,458,417	3,204,698	3,547,523
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:				
Pérdida (ganancia) por conversión de operaciones extranjeras		45,136	32,566	(1,688)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:				
(Pérdidas) ganancias actuariales		(489,364)	100,063	18,866
Impuesto sobre la renta diferido		157,897	(29,681)	(5,660)
Utilidad integral consolidada del año		\$ 3,172,086	\$ 3,307,646	\$ 3,559,041
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 3,090,017	\$ 2,921,988	\$ 3,232,549
Participación no controladora		368,400	282,710	314,974
		\$ 3,458,417	\$ 3,204,698	\$ 3,547,523
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora		\$ 2,803,686	\$ 3,024,936	\$ 3,244,067
Participación no controladora		368,400	282,710	314,974
		\$ 3,172,086	\$ 3,307,646	\$ 3,559,041
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		\$ 1.33	\$ 1.24	\$ 1.47
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,320,676,543	2,349,883,558	2,202,405,000

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 2015, 2014 y 2013. (En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 1,634,370	\$ 140,043	\$ 12,183,563
Aumentos de capital	405,308	-	-
Prima neta en colocación de acciones	-	10,756,561	-
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,789,800)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	3,232,549
Saldos al 31 de diciembre de 2013	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

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
\$ (7,964)	\$ (172,580)	\$ 13,777,432	\$ 1,451,358	\$ 15,228,790
-	-	405,308	-	405,308
-	-	10,756,561	-	10,756,561
-	-	(1,789,800)	(148,485)	(1,938,285)
(1,688)	13,206	3,244,067	314,974	3,559,041
(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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. (En miles de pesos)

Nota	2015	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,458,417	\$ 3,204,698	\$ 3,547,523
Ajustes que no requieren (generan) efectivo por:			
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	1,596,746	1,432,036	1,709,964
Depreciación	950,129	819,973	704,052
Deterioro de inmueble	26,814	-	-
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	16,606	64,318	24,412
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(177,624)	(220,899)	(210,077)
Gasto por intereses	101,411	103,470	121,746
Ingresos por intereses	(3,220,082)	(3,176,385)	(3,064,614)
	2,752,417	2,227,211	2,833,006
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar	(434,523)	(451,251)	(817,829)
Intereses cobrados por actividades de operación	2,920,455	2,829,244	2,692,086
Inventarios	(238,537)	104,541	(230,409)
Pagos anticipados	(38,147)	(27,650)	(10,577)
Otros activos	(3,116)	(3,061)	4,121
Cuentas por cobrar a largo plazo	18,521	11,500	11,500
Beneficios a los empleados	(38,014)	(72,214)	20,005
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	(108,857)	(163,252)	357,799
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	316,853	140,821	(251,268)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(48,251)	57,866	(43,545)
Provisiones	(26,081)	(4,804)	4,097
Beneficios directos a los empleados	16,134	24,220	5,096
Impuestos a la utilidad pagados	(1,615,075)	(1,657,086)	(1,730,212)
Instrumentos financieros derivados	-	-	(10)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	3,473,779	3,016,085	2,843,860
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,255,645)	(2,546,186)	(1,675,212)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	12,286	36,413	21,841
Intereses cobrados	289,026	345,128	369,538
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión	(1,954,333)	(2,164,645)	(1,283,833)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Aumento de capital social	-	-	11,161,869
Pago de certificados bursátiles	-	-	(2,498,970)
Pago de préstamos bancarios	-	-	(2,774,069)
Recompra de acciones	(650,548)	(397,954)	-
Intereses pagados	(101,411)	(103,470)	(121,746)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(2,069,289)	(1,985,336)	(1,938,285)
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de financiamiento	(2,821,248)	(2,486,760)	3,828,799
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	45,136	32,566	(1,688)
(Disminución) aumento neto de efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo	(1,256,666)	(1,602,754)	5,387,138
Efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo al principio del año	6,112,239	7,714,993	2,327,855
Efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo al final del año	\$ 4,855,573	\$ 6,112,239	\$ 7,714,993

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 2015, 2014 y 2013

(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 Zurich 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, 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 4d.

2. EVENTOS SIGNIFICATIVOS

- a. 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 Cafe. Durante el ejercicio de 2013 la Entidad abrió 15 tiendas, 4 con formato Sears, 4 con formato Sanborns, 5 con formato Ishop y 2 con formato Dax.
- b. El 8 de febrero de 2013 Grupo Sanborns llevó a cabo una oferta pública de acciones por \$11,348,631 en México y en el extranjero. El 40.5% de la colocación fue en mercados extranjeros y el 59.5% en México. El porcentaje de capital social colocado considerando la sobre-asignación fue de 17.2%. Los recursos de la oferta se destinan principalmente a fundear el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el prepago de financiamientos y capital de trabajo. Esta operación generó un incremento en la prima neta en colocación de acciones por \$10,756,561

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 2015

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 2015.

Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

Estas modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010 – 2012 y 2011 – 2013

La Entidad aplicó las modificaciones a las IFRS incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010 a 2012 y 2011 - 2013. Una de las mejoras anuales requiere que las entidades revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 Segmentos de Operación. La aplicación de éstas modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos 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, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, 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 al 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. Reclasificaciones

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) 1: Presentación de Estados Financieros, los estados financieros por los años que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reclasificaron en los rubros: Impuestos por recuperar, Impuestos diferidos, Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados, Impuesto sobre la renta por pagar, Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo e Impuestos diferidos para mostrar los impuestos a favor y por pagar que no deben de compensarse.

	Saldos originalmente presentados 31 de diciembre 2014	Reclasificaciones	Saldos reclasificados 31 de diciembre 2014
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	\$ 10,593,654	\$ 433,248	\$ 11,026,902
Impuestos diferidos	195,569	4,800	200,369
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(2,975,606)	(310,531)	(3,286,137)
Impuesto sobre la renta por pagar	(106,766)	(122,717)	(229,483)
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	(313,153)	(386)	(313,539)
Impuestos diferidos	(912,953)	(4,414)	(917,367)

d. 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 2015, 2014 y 2013, se muestra a continuación.

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiaria ("Sanborns") ⁽¹⁾	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.23	99.23	99.94
Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Subsidiaria ("Sears")	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	84.94	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 y Sanborns Café	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
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiaria ⁽¹⁾	Tienda Sanborns en Panamá	-	-	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
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	Servicios de personal a plazas comerciales	-	-	100.00
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

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
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	.54	.54

(1) Durante el año 2014 Servicios Globales en Comercio, S.A. de C.V. (subsidiaria de Promotora Comercial Sanborns) se fusionó con Sanborn Hermanos, S.A., Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V. se fusionó con Sanborns Hermanos Productora de Alimentos, S.A. de C.V. y Grupo Sanborns Internacional, S.A. se fusionó con Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. (Subsidiaria de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.)

i) 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.

ii) Estacionalidad

La Entidad históricamente ha experimentado patrones estacionarios 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 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.

e. 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.

f. 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.

g. Inversión en acciones

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 período 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.

h. 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 y Corpti).

iii. Servicios – Se reconocen conforme se presta el servicio.

iv. Rentas – Se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.

i. 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.

j. 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.

k. 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 algunas 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.

L. 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, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del Artículo 10 de la misma Ley.

m. **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. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto causado era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

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.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2014 ya no se reconoce IETU diferido.

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 período 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.

n. 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.

o. 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 período 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.

p. 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.

q. Otros activos

Incluyen principalmente depósitos en garantía y gastos por instalación de un nuevo sistema informático que se encuentra en periodo de prueba, por lo que se espera se amorticen una vez que se concluya con la implementación.

Los gastos incurridos por la instalación de un nuevo sistema, respecto de un activo intangible reconocido, son registrados en los estados financieros, sin embargo si el sistema se encuentra en periodo de prueba, dichos costos se amortizan una vez que se concluye con la implementación.

r. 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 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 en resultados.

s. Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o presunta) 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.

t. 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 a 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 período 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 substancialmente 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 substancialmente 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.

u. Instrumentos financieros derivados

La Entidad contrató en 2011 con vencimiento en 2013 instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés y b) tipo de cambio de deudas. Durante 2015 y 2014 no contrató este tipo de instrumentos.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Entidad designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es mayor a 12 meses y no se espera su realización o cancelación antes de 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

v. **Contabilidad de coberturas**

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

i. **Coberturas de flujo de efectivo**

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la Entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro "efectos de valuación de instrumentos financieros derivados". Los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de resultados y otros resultados integrales de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otros resultados integrales, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

ii. Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de resultados y otros resultados integrales relacionado con la partida cubierta.

La Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando esta revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

iii. Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados.

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de las coberturas acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

iv. Derivados implícitos

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es más de 12 y no se espera su realización o cancelación antes de 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en los años que se informa.

w. **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.

x. **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 2015, 2014 y 2013. 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 no es 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 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 \$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:

	2015	2014	2013
Efectivo	\$ 498,642	\$ 487,657	\$ 542,466
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	2,979,246	2,021,178	2,237,811
Papel gubernamental	84,047	209,506	1,542,478
Papel bancario	339,691	852,853	738,238
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	1,318	88	30,550
Otros	1,602	1,217	1,261
	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2015	2014	2013
Clientes	\$ 10,992,863	\$ 10,482,673	\$ 9,791,604
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(359,507)	(351,871)	(328,687)
	10,633,356	10,130,802	9,462,917
Deudores diversos	176,706	127,763	99,506
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	57,979	62,167	14,667
Impuestos por recuperar, principalmente impuesto al valor agregado y crédito fiscal al salario	603,985	706,170	554,168
	\$ 11,472,026	\$ 11,026,902	\$ 10,131,258

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 203, 201 y 203 días al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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 \$1,281,389, \$1,273,053 y \$1,117,653 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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:

	2015	2014	2013
1 a 30 días	\$ 903,543	\$ 847,067	\$ 807,110
31 a 60 días	255,416	275,960	240,175
61 a 90 días	152,060	149,587	126,222
Más de 90 días	213,077	215,018	155,315
Total	\$ 1,524,096	\$ 1,487,632	\$ 1,328,822

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 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo inicial	\$ 351,871	\$ 328,687	\$ 328,045
Estimación del periodo	468,448	409,489	275,895
Cancelaciones y aplicaciones	(460,812)	(386,305)	(275,253)
Saldo final	\$ 359,507	\$ 351,871	\$ 328,687

9. INVENTARIOS

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Mercancía en tiendas	\$ 9,229,930	\$ 8,952,341	\$ 8,970,969
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(380,702)	(357,205)	(311,842)
	8,849,228	8,595,136	8,659,127
Mercancía en tránsito	242,949	260,617	301,587
Refacciones y otros inventarios	112,391	110,278	109,858
	\$ 9,204,568	\$ 8,966,031	\$ 9,070,572

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 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo inicial	\$ 357,205	\$ 311,842	\$ 286,953
Estimación del periodo	149,178	144,090	135,032
Cancelaciones y aplicaciones	(125,681)	(98,727)	(110,143)
Saldo final	\$ 380,702	\$ 357,205	\$ 311,842

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Entidad tiene exposición a riesgos de mercado, de operación y financieros derivados del 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 2015	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,904,546	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804
Otros equivalentes de efectivo	951,027	2,539,740	2,622,189
Préstamos y cuentas por cobrar	11,414,047	10,964,735	10,116,591
Cuentas por cobrar a largo plazo	27,479	46,000	57,500
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	57,979	62,167	14,667
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
Cuentas por pagar a proveedores	6,049,697	6,158,554	6,321,806
Cuentas por pagar a partes relacionadas	216,930	265,181	207,315
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,602,990	3,286,137	2,834,785

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 certificados bursátiles y cuentas por pagar a partes relacionadas detallados en las Notas 14 y 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 26

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. **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, así como con el uso de contratos swap de tasas de interés en relación a la cartera de clientes.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran 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 2015, 2014 y 2013 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$65,422, \$82,272 y \$84,432, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que no hay los instrumentos financieros derivados vigentes a esa fecha se contabilizaron como de negociación, afectando directamente el resultado del año.

- c. **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 período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Dólares estadounidenses	29,157	26,590	29,733	30,591	28,404	33,405

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 período 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 de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Pesos	2,467	2,670	4,802

- d. **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 1,828,347 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).
- e. **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 activos y 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 2015	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	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	Más de 6 meses y menos de 1 año	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

Al 31 de diciembre de 2013	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 6,214,967	\$ 106,839	\$ -	\$ 6,321,806
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,834,785	-	-	2,834,785
Cuentas por pagar a partes relacionadas	207,315	-	-	207,315
Total	\$ 9,257,067	\$ 106,839	\$ -	\$ 9,363,906

f. **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 incluyendo:

- Swaps de tasas interés para mitigar riesgos de incremento de costos de financiamiento.
- Contratos forward de moneda extranjera para cubrir riesgos de fluctuaciones relacionados con la inversión de operaciones extranjeras con moneda funcional distinta del peso mexicano.

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.

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 2015	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,904,546	\$ 3,904,546
Otros equivalentes de efectivo	951,027	951,027
Préstamos y cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a clientes y otros	11,472,026	11,644,137
Cuentas y documentos por pagar		
Cuentas por pagar a proveedores	6,049,697	6,049,697
Cuentas por pagar a partes relacionadas	216,930	216,930
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,602,990	3,602,990
Total	\$ 6,457,982	\$ 6,630,093

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

La conciliación de los valores en libros al inicio y al final de los ejercicios de 2015, 2014 y 2013 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:	
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 10,078,041
Maquinaria y equipo	2,422,092
Mobiliario y equipo	3,763,667
Equipo de transporte	283,227
Equipo de cómputo	1,062,565
Total de la inversión	17,609,592
Depreciación acumulada:	
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,748,727)
Maquinaria y equipo	(1,619,718)
Mobiliario y equipo	(2,238,015)
Equipo de transporte	(182,624)
Equipo de cómputo	(901,591)
Total de la depreciación acumulada	(9,690,675)
Subtotal	7,918,917
Terrenos	2,471,033
Proyectos en proceso	968,727
Inversión neta	\$ 11,358,677

31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
\$ 3,572,499	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 5,092,804
2,539,740	2,539,740	2,622,189	2,622,189
11,026,902	11,121,238	10,131,258	10,355,594
6,158,554	6,158,554	6,321,806	6,321,806
265,181	265,181	207,315	207,315
3,286,137	3,286,137	2,834,785	2,834,785
\$ 7,429,269	\$ 7,523,605	\$ 8,482,345	\$ 8,706,681

Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2015
\$ 1,319,303	\$ (55,560)	\$ -	\$ 11,341,784
299,832	(42,353)	-	2,679,571
999,615	(36,925)	-	4,726,357
45,762	(19,798)	-	309,191
61,358	(21,630)	-	1,102,293
2,725,870	(176,266)	-	20,159,196
(416,639)	21,437	-	(5,143,929)
(96,556)	75,050	-	(1,641,224)
(336,983)	33,369	-	(2,541,629)
(37,537)	16,639	-	(203,522)
(62,414)	21,923	-	(942,082)
(950,129)	168,418	-	(10,472,386)
1,775,741	(7,848)	-	9,686,810
8,341	(4,509)	(26,814)	2,448,051
(478,566)	(16,535)	-	473,626
\$ 1,305,516	\$ (28,892)	\$ (26,814)	\$ 12,608,487

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,262,693	\$ 950,828	\$ (135,480)	\$ 10,078,041
Maquinaria y equipo	2,342,807	154,291	(75,006)	2,422,092
Mobiliario y equipo	3,336,276	498,652	(71,261)	3,763,667
Equipo de transporte	309,793	41,339	(67,905)	283,227
Equipo de cómputo	1,016,739	74,650	(28,824)	1,062,565
Total de la inversión	16,268,308	1,719,760	(378,476)	17,609,592
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,446,714)	(393,607)	91,594	(4,748,727)
Maquinaria y equipo	(1,584,720)	(106,748)	71,750	(1,619,718)
Mobiliario y equipo	(2,078,870)	(217,941)	58,796	(2,238,015)
Equipo de transporte	(200,634)	(41,372)	59,382	(182,624)
Equipo de cómputo	(874,120)	(60,306)	32,835	(901,591)
Total de la depreciación acumulada	(9,185,058)	(819,974)	314,357	(9,690,675)
Subtotal	7,083,250	899,786	(64,119)	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	\$ (100,730)	\$ 11,358,677

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,089,000	\$ 257,924	\$ (84,232)	\$ 9,262,692
Maquinaria y equipo	2,038,816	330,059	(26,068)	2,342,807
Mobiliario y equipo	3,062,884	304,328	(30,936)	3,336,276
Equipo de transporte	278,155	61,502	(29,863)	309,794
Equipo de cómputo	971,334	63,044	(17,639)	1,016,739
Total de la inversión	15,440,189	1,016,857	(188,738)	16,268,308
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,138,149)	(364,206)	55,641	(4,446,714)
Maquinaria y equipo	(1,507,007)	(84,843)	7,130	(1,584,720)
Mobiliario y equipo	(1,949,580)	(164,689)	35,399	(2,078,870)
Equipo de transporte	(196,892)	(31,777)	28,034	(200,635)
Equipo de cómputo	(831,863)	(58,537)	16,281	(874,119)
Total de la depreciación acumulada	(8,623,491)	(704,052)	142,485	(9,185,058)
Subtotal	6,816,698	312,805	(46,253)	7,083,250
Terrenos	1,791,817	119,540	-	1,911,357
Proyectos en proceso	199,773	538,815	-	738,588
Inversión neta	\$ 8,808,288	\$ 971,160	\$ (46,253)	\$ 9,733,195

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	2015	2014	2013
Propiedades de inversión	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2015	2014	2013
Saldos al inicio del período	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705	\$ 1,477,629
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	177,624	220,899	210,076
Saldos al final del período	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705

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		6.61%	8.86%

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 \$221,714, \$222,978 y \$220,448 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 93%, 94% y 98%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 32%, 33% y 37% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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(s) de valuación de valuación	Datos de entrada significativos no observables	Sensibilidad	
Unidades comerciales ubicadas en la Ciudad de México	Enfoque de ingresos	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 6.61% al 8.86% , 6.15% al 8.86% y 6.57% al 8.86% en 2015, 2014 y 2013, respectivamente.	Un ligero aumento en la tasa de capitalización utilizada 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 \$328, \$312 pesos y \$282 pesos por metro cuadrado (m2) mensual en 2015, 2014 y 2013, respectivamente.	Un aumento significativo en el mercado de los arrendamientos utilizados daría lugar a un aumento significativo en el valor razonable, y viceversa.

14. CERTIFICADOS BURSÁTILES

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$ 2,500,000, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la Entidad. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS

	2015	2014	2013
Impuestos por pagar	\$ 1,674,549	\$ 1,513,167	\$ 1,172,759
Publicidad	373,517	337,248	361,105
Contratos de mantenimiento	188,560	201,030	203,056
Programa de lealtad	109,821	96,279	83,207
Pedidos no despachados	65,313	86,597	75,481
Arrendamientos	67,220	75,823	53,781
Monederos electrónicos	58,906	56,465	56,064
Energía eléctrica	56,445	64,191	69,005
Otros	1,008,659	855,337	760,327
Saldo final	\$ 3,602,990	\$ 3,286,137	\$ 2,834,785

16. PROVISIONES

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2015, 2014 y 2013, 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.

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ 85,744	\$ 90,548	\$ 86,451
Adiciones	70,968	39,959	96,174
Cancelaciones y aplicaciones	(97,049)	(44,763)	(92,077)
Saldo final	\$ 59,663	\$ 85,744	\$ 90,548

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. La junta directiva 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 originara 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, éste se compensara 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 2015 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:

	2015	2014	2013
	%	%	%
Tasa de descuento	7.14	7.10	7.50
Tasa esperada de incremento salarial	4.20	4.54	4.00
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.14	7.10	7.50
Longevidad promedio a la 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.

	2015	2014	2013
Remediación 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)	\$ (259,790)	\$ 94,899	\$ -
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	(202,182)	(72,943)	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	(8,574)	98,706	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	-	3,528	-
Otros (ganancia) o pérdida actuarial por experiencia	(18,818)	(24,127)	18,866
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	\$ (489,364)	\$ 100,063	\$ 18,866

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 2015, (costo laboral del servicio actual) se incluyeron \$23,288 y \$68,006 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 \$156,268.

La remediación 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:

	2015	2014	2013
Valor presente de los beneficios definidos	\$ (1,688,580)	\$ (1,319,478)	\$ (1,215,532)
Valor razonable de los activos del plan	2,109,558	2,191,806	1,945,264
Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos	\$ 420,978	\$ 872,328	\$ 729,732
Activo neto generado por la obligación por beneficios definidos	\$ 582,889	\$ 942,910	\$ 821,022
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	(161,911)	(70,582)	(91,290)
	\$ 420,978	\$ 872,328	\$ 729,732

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

	2015	2014	2013
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,319,478	\$ 1,215,532	\$ 1,186,149
Costo laboral del servicio actual	91,294	62,022	61,153
Costo (ingreso) por intereses	93,025	88,534	(51,694)
Remediación (ganancias) pérdidas:			
Pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	202,182	72,943	-
Pérdidas (ganancias) actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	8,574	(98,706)	-
Ganancias actuariales que surgen de ajustes pasados	-	(3,528)	-
Otros (pérdida o (ganancia) actuarial por experiencia)	18,818	24,127	(18,866)
Costo de los servicios pasados	-	-	63,603
Traspaso del personal	(639)	-	307
Pérdidas sobre liquidaciones o reducciones	-	2,341	-
Beneficios pagados	(44,152)	(43,787)	(24,303)
Efectos de reducción y liquidación distintas a reestructuración	-	-	(817)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,688,580	\$ 1,319,478	\$ 1,215,532

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

	2015	2014	2013
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 2,191,806	\$ 1,945,264	\$ 1,922,680
Ingreso por intereses	156,270	143,270	117,779
Remediación ganancias/(pérdidas):			
Retorno de los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el ingreso por interés neto)	(259,790)	94,899	(106,116)
Contribuciones efectuadas por la Entidad	66,063	52,160	34,817
Traspaso de personal	(639)	-	307
Beneficios pagados	(44,152)	(43,787)	(24,203)
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	\$ 2,109,558	\$ 2,191,806	\$ 1,945,264

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 \$148,384 (aumento de \$232,720).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 1%, la obligación por beneficio definido aumentará en \$212,090 (disminución de \$161,041).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$183,786 (disminución de \$185,399).

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 2015 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 50% instrumentos de patrimonio y 50% instrumentos de deuda.

La duración promedio de la obligación por beneficios es 17.52 años al 31 de diciembre de 2015, 16.35 años en 2014 y 16.66 años en 2013.

La Entidad espera hacer una contribución de \$75,774 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:

	Valor razonable de los activos del plan					
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
	%	%	%			
Instrumentos de capital	50%	50%	50%	\$ 1,057,695	\$ 1,098,933	\$ 969,181
Instrumentos de deuda	50%	50%	50%	\$ 1,051,863	\$ 1,092,873	\$ 976,083

El rendimiento real sobre los activos del plan asciende a \$156 millones, \$143 millones y \$118 millones en 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

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

	2015	2014	2013
Beneficios a corto plazo	\$ 55,437	\$ 59,967	\$ 57,029
Planes por beneficios definidos	117,704	111,524	118,672

18. CAPITAL CONTABLE

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

	2015		2014		2013	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital social						
Serie B1	2,355,000,000	\$ 2,039,678	2,355,000,000	\$ 2,039,678	2,355,000,000	\$ 2,039,678
Acciones en Tesorería	(44,028,547)	(29,134)	(17,488,565)	(11,571)	-	-
Capital social Serie B1	2,310,971,453	\$ 2,010,544	2,337,511,435	\$ 2,028,107	2,355,000,000	\$ 2,039,678

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 podrá ser ilimitado.

- b. 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.

- c. 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.

- d. El 29 de enero de 2013, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas se aprobó lo siguiente:

Aumentar la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social en la cantidad de hasta \$432,308 mediante la emisión de hasta 432,308,236 acciones nominativas, ordinarias de la Serie "B-1", para que el capital mínimo fijo sin derecho a retiro autorizado de la Entidad quede en la cantidad total de hasta \$1,585,410, representado por un total de hasta 2,382,000,000 de acciones nominativas, ordinarias, de la Serie "B-1", después de dar efecto al split de las acciones representativas del capital social. La totalidad de las acciones objeto del aumento fueron ofrecidas para su colocación en la Oferta y el precio de colocación por acción fue de \$28 pesos por acción. Únicamente se colocaron en el mercado 405,308,236 acciones, por un importe de \$405,308, con una prima neta en colocación de acciones por \$10,756,501.

- e. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 29 de abril de 2013 se decretó el pago de dividendos por \$1,789,800, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 20 de junio de 2013 y el otro 50% el 20 de diciembre del 2013.
- 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 2015, 2014 y 2013, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$311,682, \$ 311,682 y \$256,569.
- 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:

	2015	2014	2013
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,293,473	\$ 15,630,686	\$ 15,408,461
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	7,105,968	7,379,608	8,029,209
Total	\$ 22,399,441	\$ 23,010,294	\$ 23,437,670

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	2015	2014	2013
Por cobrar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 28,749	\$ 14,026	\$ -
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	7,215	-	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	3,433	4,003	2,808
Hipocampo, S.A. de C.V.	3,009	2,496	1,117
Teléfonos de México, S.A.B. de C. V.	2,363	31,541	-
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V	2,344	224	3,070
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	2,079	3,087	1,417
Imsalmar, S.A. de C.V.	834	337	157
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	781	-	-
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V	739	-	-
Administración Especializada Integral, S.A. de C.V.	580	556	-
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	573	-	-
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	443	443

	2015	2014	2013
Por cobrar-			
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V	414	526	295
Industrial Afiliada, S.A. de C.V.	278	739	435
Servicios Corporativos Ideal, S.A de C.V.	247	350	437
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	219	445	394
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	171	316	422
Promotora del Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V.	128	334	532
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	13	172	307
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	-	1,698	-
Otros	3,367	874	2,833
	\$ 57,979	\$ 62,167	\$ 14,667
Por pagar-			
Sears Brands Management Corporation	\$ 76,449	\$ 79,220	\$ 73,440
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	70,090	125,341	70,368
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	19,687	4,041	5,989
Inmose, S.A. de C.V.	18,977	-	-
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	8,012	2,636	7,421
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	6,209	5,020	4,622
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	3,981	4,870	6,455
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	1,991	22,478	-
Servicios Condomex, S.A. de C.V.	1,968	-	-
Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V.	1,877	2,432	1,541
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	1,205	1,572	1,162
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	1,055	1,667	-
Bajasur, S.A. de C.V.	491	339	3,023
Carso Global Telecom, S.A. de C.V.	282	749	-
América Móvil, S.A.B. de C.V.	246	4,578	13,056
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	70	2,337	3,662
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	-	3,913	-
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	-	-	1,572
Otras	4,340	3,988	15,004
	\$ 216,930	\$ 265,181	\$ 207,315

i. Los importes pendientes 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:

	2015	2014	2013
Ventas-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. (1)	\$ (2,091)	\$ 90,365	\$ 48,055
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	44,968	64,553	24,529
Seguros Inbursa, S.A.	40,997	44,695	38,546
Grupo Telvista, S.A. de C. V.	23,770	21,076	23,379

	2015	2014	2013
Ventas-			
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	19,307	20,792	14,008
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	9,468	-	-
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	7,282	5,760	5,489
Hipocampo, S.A. de C.V.	2,941	6,497	7,186
Banco Inbursa, S.A.	567	21,646	18,792
Ventas (otros)	35,325	42,554	42,547
Total	\$ 182,534	\$ 317,938	\$ 222,531

(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 aparatos en los años anteriores, en virtud de los cambios a los contratos efectuados con el proveedor.

Intereses cobrados	\$ 748	\$ 36,028	\$ 45,987
Ingresos por arrendamientos-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 8,880	\$ 12,866	\$ 11,074
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8,660	8,821	9,356
Microm, S.A. de C.V.	-	-	5,899
Banco Inbursa, S.A.	5,083	4,835	4,507
Servicios Swecomex, S.A. de C.V.	6,508	-	-
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.	2,377	-	-
Laboratorio Médico Polanco, S.A. de C.V.	932	-	-
Ingresos por arrendamientos (otros)	685	965	727
Total	\$ 33,125	\$ 27,487	\$ 31,563
Ingresos por servicios-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 115,684	\$ 79,756	\$ 75,826
Banco Inbursa, S.A.	35,022	10,469	6,725
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	21,675	7,107	7,714
Patrimonial Inbursa, S.A.	12,147	11,987	9,604
Seguros Inbursa, S.A.	11,460	5,435	4,223
Hipocampo, S.A. de C. V.	3,842	-	-
Outsourcing Inburnet, S.A. de C. V.	3,437	-	-
Grupo Telvista, S.A. de C. V.	3,184	-	-
Plaza VIP Com. S.A.P.I. de C.V.	2,769	-	-
I+D México, S.A. de C. V.	2,723	-	-
Insalmar, S.A. de C. V.	2,290	-	-
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	1,737	5,546	2,849
Fundación Telmex, A. C.	1,594	-	-
América Móvil, S.A.B. de C.V.	-	7,578	8,673
Ingresos por servicios (otros)	6,710	1,288	1,415
Total	\$ 224,274	\$ 129,166	\$ 117,029
Ingresos por venta de activo fijo	\$ 4,674	\$ 207	\$ 2,390

	2015	2014	2013
Compras de inventarios-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,280,572)	\$ (1,269,514)	\$ (1,554,111)
Sears Brands Management Corporation	(241,905)	(215,088)	(181,172)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(202,671)	(241,027)	(268,389)
Compras de inventarios (otros)	(25,660)	(21,314)	(146,356)
Total	\$ (1,750,808)	\$ (1,746,943)	\$ (2,150,028)
Gastos por seguros	\$ (108,299)	\$ (97,235)	\$ (93,608)
Gastos por arrendamientos-			
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (174,475)	\$ (181,524)	\$ (199,364)
Inmose, S.A. de C.V.	(82,288)	(79,590)	(87,904)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(63,084)	(52,665)	(59,275)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(46,309)	(43,233)	(41,348)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(30,498)	(27,857)	(24,454)
Plaza CARSO II, S.A. de C.V.	(21,983)	-	-
Bajasur, S.A. de C.V.	(29,057)	(27,304)	(33,051)
Gastos por arrendamientos (otros)	(97,059)	(97,775)	(94,737)
Total	\$ (544,753)	\$ (509,948)	\$ (540,133)
Gastos por intereses	\$ (4,130)	\$ (1,669)	\$ -
Gastos por servicios-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (410,593)	\$ (454,725)	\$ (285,510)
Sears Brands Management Corporation	(240,624)	(230,488)	(226,458)
Banco Inbursa, S.A.	(6,829)	(6,324)	(6,675)
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(6,457)	-	-
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	(6,011)	-	-
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	(5,816)	-	-
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	(2,117)	(13,702)	(12,038)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	-	(14,434)	(19,723)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	(1,980)	(62,838)
Gastos por servicios (otros)	(33,844)	(19,391)	(11,987)
Total	\$ (712,291)	\$ (741,044)	\$ (625,229)
Otros gastos, neto	\$ (84,345)	\$ (168,018)	\$ (143,126)
Compra de inmueble a Inmobiliaria Diana Victoria, S.A. de C.V.	\$ -	\$ (310,386)	\$ -
Compras de activo fijo	(125,217)	(211,424)	(50,402)
Total	\$ (125,217)	\$ (521,810)	\$ (50,402)

20. INGRESOS

	2015	2014	2013
Venta de bienes	\$ 40,660,218	\$ 37,612,740	\$ 37,097,074
Intereses	2,931,056	2,831,257	2,695,076
Servicios	575,757	503,464	466,547
Arrendamiento	219,583	228,551	231,502
Otros	26,444	26,535	24,235
Total de ingresos	\$ 44,413,058	\$ 41,202,547	\$ 40,514,434

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
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

2013

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 24,291,175	\$ -	\$ -	\$ 24,291,175
Sueldos y salarios	6,687	3,090,892	545,351	3,642,930
Beneficios a empleados	-	1,433,083	281,323	1,714,406
Arrendamiento	-	1,083,388	59,834	1,143,222
Luz	4,599	623,514	6,999	635,112
Mantenimiento	11,170	395,584	37,647	444,401
Publicidad	2,282	351,871	-	354,153
Regalías	-	228,704	3,254	231,958
Seguridad y vigilancia	14,314	81,850	4,072	100,236
Agua	10,554	105,024	796	116,374
Gastos de expansión	-	-	130,582	130,582
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	275,895	275,895
Beneficios definidos	-	20,208	40,945	61,153
Otros	58,659	1,506,154	545,489	2,110,302
	24,399,440	8,920,272	1,932,187	35,251,899
Depreciación	26,690	647,291	30,071	704,052
	\$ 24,426,130	\$ 9,567,563	\$ 1,962,258	\$ 35,955,951

22. OTROS INGRESOS, NETO

	2015	2014	2013
Cancelación de pasivos y provisiones	\$ (154,863)	\$ (130,149)	\$ (224,567)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(177,624)	(220,899)	(210,077)
Deterioro de inmueble	26,814	-	-
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	16,606	64,318	24,412
Otros, neto	51,686	(31,528)	(37,511)
	\$ (237,381)	\$ (318,258)	\$ (447,743)

23. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 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 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 continuará para 2015 y años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 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 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 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 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 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 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio.

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

	2015	2014	2013
ISR:			
Causado	\$ 1,716,279	\$ 2,020,086	\$ 1,550,412
Diferido	(119,533)	(588,050)	159,552
	\$ 1,596,746	\$ 1,432,036	\$ 1,709,964

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

	2015	2014	2013
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo y propiedades de inversión	\$ 1,241,696	\$ 1,348,967	\$ 1,481,879
Inventarios	(118,804)	(111,804)	11,990
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	-	-	546,039
Estimaciones de activo, pasivos acumulados y provisiones.	(551,068)	(493,377)	(702,567)
Beneficios a los empleados	130,061	224,827	218,920
Otros	(240,596)	(237,467)	(253,753)
ISR diferido de diferencias temporales	461,289	731,146	1,302,508
Pérdidas fiscales por amortizar	(14,793)	(14,148)	(26,867)
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	\$ 446,496	\$ 716,998	\$ 1,275,641

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

	2015	2014	2013
Activo neto	\$ 362,882	\$ 200,369	\$ 173,605
Pasivo neto	(809,378)	(917,367)	(1,449,246)
Total	\$ 446,496	\$ 716,998	\$ 1,275,641

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

	2015	2014	2013
Saldo inicial	\$ 716,998	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(119,533)	(588,050)	159,552
Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales	(150,969)	29,407	(45,104)
	\$ 446,496	\$ 716,998	\$ 1,275,641

- 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:

	2015	2014	2013
	%	%	%
Tasa legal	30	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes - Gastos no deducibles	3	3	1
Efectos de inflación	(1)	(2)	2
Tasa efectiva	32	31	33

- 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 2015 son:

Año de Vencimiento	Pérdidas Amortizables
2018	\$ 253
2019	493
2020 y posteriores	48,565
	\$ 49,311

- f. La Entidad tiene registrado un ISR a largo plazo derivado de un Decreto del 26 de diciembre de 2013 el cual menciona que el ISR que resulte conforme al régimen de enajenaciones a plazo, se podrá 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. El ISR asciende a \$127,027 y \$254,053 en 2015 y 2014, respectivamente. Los cuales están registrados en impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo.

24. COMPROMISOS

- a. Al 31 de diciembre de 2015, 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 \$1,464,795.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 323 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 2015, 2014 y

2013 fue de \$1,300,320, \$1,193,800 y \$1,143,222, 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 2015, 2014 y 2013 fue de \$219,583, \$228,551 y \$231,502, respectivamente.

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2015
1 año	\$ 523,557
1 a 5 años	2,582,720
Más de 5 años	3,258,594
	\$ 6,364,871

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2015
1 año	\$ 13,717
1 a 5 años	136,245
Más de 5 años	182,963
	\$ 332,925

- 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 actualmente se encuentra, 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 US\$500 mil, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

25. 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 2015 equivale a \$613,519, de las cuales existe un pasivo registrado por \$59,663 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de posición financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2015 una cantidad aproximada de \$67,197. 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.

26. 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:

	Sears y Boutiques	
Ventas netas	\$	22,803,935
EBITDA ⁽¹⁾		3,229,276
Utilidad integral consolidada del año		1,601,353
Ingresos por intereses		29,561
Gasto por intereses		207,314
Depreciación		547,084
Impuestos a la utilidad		798,255
Activo total		20,951,665
Pasivo circulante		10,561,622
Pasivo a largo plazo		244,573
Pasivo total		10,806,195
Inversiones en activos productivos		1,772,386

	Sears y Boutiques	
Ventas netas	\$	21,622,786
EBITDA (1)		2,916,909
Utilidad integral consolidada del año		1,492,981
Ingresos por intereses		27,161
Gasto por intereses		184,690
Depreciación		406,653
Impuestos a la utilidad		824,227
Activo total		19,068,549
Pasivo circulante		9,656,799
Pasivo a largo plazo		349,996
Pasivo total		10,006,795
Inversiones en activos productivos		1,411,702

	Sears y Boutiques	
Ventas netas	\$	21,073,836
EBITDA (1)		3,029,652
Utilidad integral consolidada del año		1,626,948
Ingresos por intereses		24,007
Gasto por intereses		185,253
Depreciación		306,564
Impuestos a la utilidad		974,867
Activo total		17,435,954
Pasivo circulante		8,700,949
Pasivo a largo plazo		649,012
Pasivo total		9,349,961
Inversiones en activos productivos		993,107

(1) Conciliación del EBITDA

2015

Sanborns		Mixup y Ishop		Otros y eliminaciones		Total consolidado	
\$	12,639,236	\$	6,398,311	\$	2,571,576	\$	44,413,058
	894,028		377,198		1,206,867		5,707,369
	72,537		216,610		1,281,586		3,172,086
	111,324		12,359		135,782		289,026
	136,845		2,466		(245,214)		101,411
	304,371		41,811		56,863		950,129
	239,001		109,392		450,098		1,596,746
	8,496,001		2,065,410		9,850,955		41,364,031
	4,207,462		1,015,100		(5,032,457)		10,751,727
	118,591		29,061		824,948		1,217,173
	4,326,053		1,044,161		(4,207,509)		11,968,900
	313,144		21,623		148,492		2,255,645

2014

Sanborns		Mixup y Ishop		Otros y eliminaciones		Total consolidado	
\$	12,395,945	\$	4,813,241	\$	2,370,575	\$	41,202,547
	824,986		212,519		1,073,134		5,027,548
	360,198		118,596		1,335,871		3,307,646
	102,513		11,323		204,131		345,128
	146,260		3,140		(230,620)		103,470
	307,748		48,597		56,975		819,973
	181,766		55,025		371,018		1,432,036
	8,818,345		2,235,721		10,561,787		40,684,402
	4,196,268		1,324,848		(4,737,883)		10,440,032
	218,877		24,104		708,511		1,301,488
	4,415,145		1,348,952		(4,029,372)		11,741,520
	378,707		41,880		713,896		2,546,185

2013

Sanborns		Mixup y Ishop		Otros y eliminaciones		Total consolidado	
\$	12,646,630	\$	4,494,172	\$	2,299,796	\$	40,514,434
	1,071,774		267,021		1,131,754		5,500,201
	617,499		158,540		1,156,054		3,559,041
	99,211		9,913		236,407		369,538
	145,032		3,100		(211,639)		121,746
	290,371		55,536		51,581		704,052
	242,575		60,417		432,105		1,709,964
	9,034,041		2,035,795		10,976,019		39,481,809
	4,459,166		1,194,453		(4,424,710)		9,929,858
	256,962		20,304		614,258		1,540,536
	4,716,128		1,214,757		(3,810,452)		11,470,394
	342,354		42,997		296,754		1,675,212

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,055,163	\$ 4,636,734	\$ 5,257,487
Depreciación y amortización	950,405	819,973	704,052
Ingresos por intereses	(289,026)	(345,128)	(369,538)
Gastos por intereses	101,411	103,470	121,746
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	40,226	33,398	(3,469)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(177,624)	(220,899)	(210,077)
Deterioro de inmueble	26,814	-	-
EBITDA	\$ 5,707,369	\$ 5,027,548	\$ 5,500,201

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 2015	%	31 de diciembre de 2014	%	31 de diciembre de 2013	%
México	\$ 43,898,285	98.84	\$ 40,758,994	98.92	\$ 40,068,165	98.90
El Salvador	418,344	0.94	348,171	0.85	343,374	0.85
Panamá	96,429	0.22	95,382	0.23	102,895	0.25
	\$ 44,413,058	100.00	\$ 41,202,547	100.00	\$ 40,514,434	100.00

27. 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 IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos ¹
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones ¹
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización ¹
Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto ¹
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de consolidación ¹
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 ¹

1 Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, 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 anticipada

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 reemplazará 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 importante 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Acuerdos Conjuntos

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 o posteriormente. La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad, si este tipo de transacciones ocurriera.

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. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 16 y 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:

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) Cuando puede 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 su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. 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 administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes 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 enmiendas 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 administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad si este tipo de transacciones surgieran en el futuro.

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación

Las modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 aclaran que la exención de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad tenedora que es subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con IFRS 10. Las modificaciones también aclaran que el requisito para consolidar una subsidiaria que proporciona servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión se aplican únicamente a las subsidiarias que no son las propias entidades de inversión.

La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad ya que la Entidad no es una entidad de inversión y no tiene ninguna entidad controladora, subsidiaria, asociada o negocio conjunto que califiquen como una entidad de inversión.

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 interrumpe 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 período 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 período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los posibles efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

28. HECHOS POSTERIORES AL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

El 5 de febrero de 2016, Grupo Sanborns, comunica que ha celebrado 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 ventas vía internet, Grupo Sanborns contará con una participación accionaria en ClaroShop del 56%, AMX del 25.5%, Inbursa del 15.5% y 3% otros inversionistas. El capital de ClaroShop asciende a \$ 970,000 a esa fecha.

29. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 15 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 2014 y 2013, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2015 y el 28 de abril de 2014, respectivamente.

INFORMACIÓN A 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 DEPOSITORY 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

shrelations@bnymellon.com
www.bnymellon.com/shareowner

CONTACTO

Angélica Piña Garnica
napinag@gcarso.com.mx

DIRECCIONES EN 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
México, D.F. 11529



Este reporte contiene proyecciones y declaraciones a futuro. Por su propia naturaleza, las proyecciones y declaraciones generales como específicos, y existen riesgos de que las predicciones, pronósticos, proyecciones y otras declaraciones a futuro no se logren. A pesar de que se cree que los planes, intenciones y expectativas reflejadas en o sugeridas por dichas declaraciones a futuro son razonables, no se puede asegurar que esos planes, intenciones o expectativas serán alcanzados. Adicionalmente, no se deberán interpretar declaraciones respecto de tendencias o actividades pasadas como seguridad de que esas tendencias o actividades continuarán en el futuro.



Grupo Sanborns