

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

Reporte de Resultados

4T 2016

México, D.F. a 24 de Febrero de 2017 – Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (BMV: GSANBOR OTC: GSAOY) anunció hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año 2016.

CIFRAS DESTACADAS

- Durante el 4T16 las **ventas** totales aumentaron 9.1% y las ventas mismas tiendas (VMT) 5.2%. Durante el año las ventas totales crecieron 7.2% y sin el efecto de telefonía -que prevaleció en los primeros 9 meses del año- aumentaron 9.7%. Las VMT anuales aumentaron 4.0%.
- La **Utilidad de Operación** aumentó 8.8% durante el 4T16, con un margen de operación que se mantuvo estable en 14.4%. La Utilidad de Operación anual creció 34.9% con un incremento de 280 puntos base en su margen, siendo de 13.9%.
- El **EBITDA** aumentó 11.2% durante el trimestre y 13.4% en el año, lo que correspondió a incrementos de 30 y 70 puntos base en el margen EBITDA, respectivamente.
- Se inauguraron 3 Sears, 6 Sanborns y 1 iShop en el 4T16 y también se terminaron las remodelaciones de 1 Sears y 2 iShop.
- **En el año 2016 el plan de expansión incluyó 17 tiendas nuevas** de todos los formatos y la remodelación de 7 tiendas. **El área comercial creció 6.4%** año contra año, alcanzando 1,186,230 m².

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (Millones de Pesos, MM MXN)

Resultados Consolidados	4T16	4T15	Var%	2016	2015	Var%
Ventas	15,582	14,288	9.1%	47,594	44,413	7.2%
Utilidad Bruta	5,979	5,508	8.5%	18,922	17,476	8.3%
Utilidad de Operación	2,239	2,057	8.8%	6,620	4,908	34.9%
Utilidad Neta Controladora	1,542	1,324	16.5%	4,466	3,090	44.5%
UAFIDA (EBITDA)	2,411	2,168	11.2%	6,474	5,707	13.4%
Margen Bruto	38.4%	38.6%		39.8%	39.3%	
Margen de Operación	14.4%	14.4%		13.9%	11.1%	
Margen EBITDA	15.5%	15.2%		13.6%	12.9%	

VENTAS TOTALES Y VENTAS MISMAS TIENDAS (VMT)

En el último trimestre del año Grupo Sanborns vendió \$1,294 millones de pesos más, incrementando 9.1% y alcanzando ventas totales de \$15,582 millones.





De forma acumulada, las ventas totales crecieron 7.2% al pasar de \$44,413 millones en 2015 a \$47,594 millones en 2016. **Esta cifra alcanza \$49,278 millones -o un incremento de 9.7%-si consideramos \$1,194 millones de pesos más por el cambio en el registro de las ventas de productos de telefonía en Sears y Sanborns, que se realizó durante los primeros nueve meses de 2016.** A partir del 4T16 las cifras de ventas son comparables.

Ventas Consolidadas	4T16	4T15	Var%	2016	2015	Var%
Sin Telefonía	15,582	14,288	9.1%	47,594	44,413	7.2%
Con Telefonía	NA	NA	NA	49,278	44,904	9.7%

Las VMT consolidadas aumentaron 5.2% durante el trimestre, reflejando el desempeño durante “El Buen Fin” y días festivos, fechas en donde los consumidores aprovecharon las promociones y descuentos que se ofrecieron en diversas mercancías. Las VMT del año aumentaron 4.0% y sin el efecto del cambio de registro de telefonía se elevan a 6.7%.

VMT	4T16	4T15	2016	2016*	2015
Consolidadas	5.2%	2.3%	4.0%	6.7%	6.1%

*Sin considerar el cambio en el esquema de negocio de telefonía.

NEGOCIO DE CRÉDITO

Al cierre de diciembre de 2016 el número de tarjetas propias alcanzó 3.67 millones en comparación con 3.46 millones de tarjetas al cierre de 2015, **añadiendo 211 mil tarjetahabientes nuevos.**

El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días fue de 2.8% mejorando en comparación con 3.2% registrado el año previo. **El índice de morosidad se mantiene por debajo del mercado.**

El portafolio de crédito del 4T16 alcanzó \$12,009 millones de pesos, aumentando 10.9% mientras los ingresos por crédito crecieron 14.8% durante el trimestre y 8.6% durante el año.

Indicadores de Crédito	4T16	4T15	Var%
Portafolio de crédito (MM Ps)	12,009	10,824	10.9%
Núm. Tarjetas emitidas (MM)	3.67	3.46	6.1%
Cartera vencida (%)	2.8%	3.2%	





UTILIDAD BRUTA Y GASTOS DE OPERACIÓN

Durante el cuarto trimestre del año la **utilidad bruta** aumentó 8.5%, alcanzando \$5,979 millones de pesos. El margen bruto disminuyó 20 puntos base a 38.4% como consecuencia de una mayor participación de los artículos de tecnología durante el periodo.

De forma acumulada el margen bruto mejoró 50 puntos base de 39.3% a 39.8%, aunado por una mayor venta de moda, marcas propias y otros artículos de mayor valor agregado.

Los **gastos de operación y administración** representaron 25.4%, mejorando 40 puntos base derivado de un ritmo de crecimiento menor de los gastos respecto a las ventas.

De forma acumulada los gastos de operación y administración se mantuvieron constantes en 28.8%, lo que se explica por las siguientes razones:

- i) Una menor base de ventas por los efectos de telefonía en los primeros nueve meses del año,
- ii) Reducción de gastos de energía eléctrica,
- iii) Control estricto de gastos, aún con las remodelaciones en curso, aperturas de nuevas tiendas y un incremento en la depreciación.

UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

Respecto a la **utilidad de operación**, ésta aumentó 8.8% durante el 4T16 alcanzando \$2,239 MM debido principalmente a los ahorros en gastos mencionados anteriormente, y en menor medida al registro de **Otros Ingresos** por un monto de \$225 MM de los cuales \$122 MM provienen del avalúo de propiedades de inversión. El margen de operación se mantuvo constante en 14.4%.

La utilidad de operación acumulada aumentó 34.9% alcanzando \$6,620 MM. El margen de operación fue de 13.9%, con una mejoría de 280 puntos base respecto al año anterior. Esto se debió a un mayor margen bruto, pero principalmente al registro de **Otros Ingresos por** \$1,396 MM, donde \$1,141 MM provienen de la utilidad contable por la adquisición del 14.0% en Inmuebles SROM, S.A. de C.V. y \$122 MM provienen del avalúo de propiedades de inversión registrado en el 4T16, entre otras partidas.

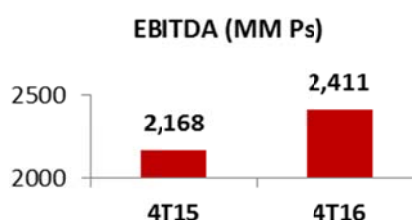
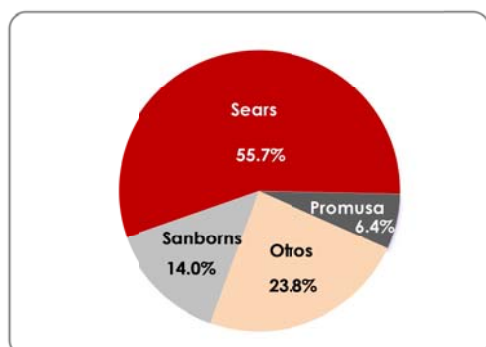
Para efectos del cálculo del **EBITDA** no se consideraron los importes de Otros Ingresos mencionados anteriormente, por lo cual el EBITDA trimestral aumentó 11.2% totalizando \$2,411 millones de pesos, con un margen que mejoró de 15.2% en el 4T15 a 15.5% en el 4T16.





El EBITDA anual aumentó 13.4% totalizando \$6,474 millones de pesos con un margen EBITDA de 13.6%, es decir, 70 puntos base arriba.

Distribución de la Utilidad de Operación
Grupo Sanborns 4T16



RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF)

Durante el 4T16 se registró un **resultado integral de financiamiento (RIF) positivo** de \$15 millones de pesos, que resultó 84.5% menor que el RIF del 4T15. Esto se debió a menores intereses ganados netos y a una mayor pérdida cambiaria.

Por las mismas razones el RIF acumulado fue positivo pero menor en 60.4% que el RIF de 2015.

(MM MXN)	4T16	4T15	Var%	2016	2015	Var%
Resultados Financieros						
Intereses Pagados	-46	-24	96.1%	-129	-101	27.0%
Intereses Ganados	84	123	-31.3%	248	289	-14.1%
Intereses (Netos)	38	99	-61.8%	119	188	-36.3%
Resultado cambiario	-23	-3	747.9%	-61	-40	51.8%
RIF	15	96	-84.5%	58	147	-60.4%

NA= No aplica

UTILIDAD NETA

Mejores resultados operativos se reflejaron en la **utilidad neta controladora**, la cual aumentó 16.5% en el 4T16 alcanzando \$1,542 millones de pesos en comparación con \$1,324 millones registrados en el 4T15.



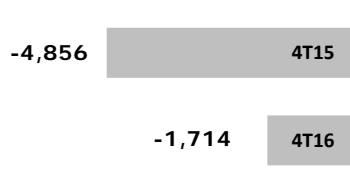


De forma acumulada la utilidad neta controladora aumentó 44.5% totalizando \$4,466 millones de pesos. Esto se explica principalmente por mejores resultados operativos así como por los importes registrados en Otros Ingresos mencionados anteriormente.

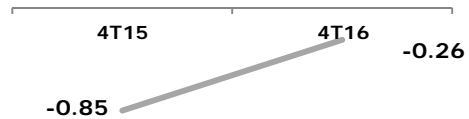
DEUDA

Grupo Sanborns no tuvo deuda con costo al 31 de diciembre de 2016, mientras que el monto de efectivo y otros activos financieros totalizó \$1,714 MM en comparación con \$4,856 MM al cierre de diciembre de 2015. Esta disminución de \$3,142 millones se debió al financiamiento del plan de expansión -en donde se abrieron 17 unidades nuevas y se terminó la remodelación de 7 tiendas durante el año-, así como al incremento de cartera e inventarios, al pago de dividendos, recompra de acciones y a la adquisición del 14% de la tenencia accionaria de Sears Operadora México e Inmuebles SROM, S.A. de C.V.

Deuda Neta (MM Ps)



Deuda Neta/EBITDA U12m



INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CapEx)

Las inversiones en activo fijo totalizaron \$2,905 MM, lo que significó un incremento de 28.8% en comparación con inversiones por \$2,256 MM durante el mismo periodo del año previo. Este incremento se debió a la construcción de dos tiendas adicionales Sears en comparación con 2015, a la ampliación del Centro de Distribución y al inicio de las plataformas de construcción para dos tiendas de 2017.

ÁREA COMERCIAL Y NÚMERO DE TIENDAS

Al 31 de diciembre de 2016 la superficie de venta totalizó 1,186,230 m2 incluyendo 442 tiendas o un incremento de 6.4% en el área comercial consolidada en comparación con el mismo periodo del año previo.





Superficie de Venta	Diciembre 2016			Diciembre 2015			m2 Var%
	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	
Sears	93	806,448		87	744,988		8.2%
Sanborns	176	268,446		170	258,983		3.7%
Promotora Musical	112	37,821		112	37,872		-0.1%
Otros*	61	73,515		62	73,073		0.6%
Centros Comerciales	2		71,225	2		71,225	0.0%
Total	442	1,186,230	71,225	431	1,114,916	71,225	6.4%

* Incluye tiendas de Centroamérica, Sanborns Café, tiendas DAX, Saks Fifth Avenue y Boutiques.

Los centros comerciales son Plaza Inbursa y Plaza Loreto.

TIENDAS NUEVAS

Durante el cuarto trimestre se registraron las siguientes aperturas de tiendas:

- **Sears:** abrió 3 tiendas las cuales fueron Tampico Altama, Cuatro Caminos y Atizapán.
- **Sanborns:** abrió 6 tiendas siendo éstas Tampico Altama, Cuatro Caminos, Palmas, La Raza, Atizapán, y la conversión de Sanborns Café a Sanborns tienda Perinorte.
- **Promotora Musical:** abrió una nueva tienda en el centro comercial Tampico Altama.

REMODELACIONES Y AMPLIACIONES

No.	SEARS	Estatus	Entrega	SANBORNS	Estatus	Entrega	iSHOP	Estatus	Entrega
Tiendas Nuevas				Tiendas Nuevas			Tiendas Nuevas		
1	Irapuato Cibeles*	Terminada	1T16	Vía Vallejo	Terminada	2T16	Vía Vallejo	Terminada	2T16
2	Vía Vallejo	Terminada	2T16	Perinorte (conversión)	Terminada	4T16	Nezahualcóyotl	Terminada	2T16
3	Chimalhuacán	Terminada	3T16	Tampico Altama	Terminada	4T16	Tezontle	Terminada	3T16
4	Tampico Altama	Terminada	4T16	Cuatro Caminos	Terminada	4T16	Tampico Altama	Terminada	4T16
5	Cuatro Caminos	Terminada	4T16	Palmas	Terminada	4T16	San Angel		2017
6	Atizapán	Terminada	4T16	La Raza	Terminada	4T16			
7	San Angel		2017	Atizapán	Terminada	4T16			
Remodelaciones Mayores:				Remodelaciones Mayores:			Cambio de Imagen		
1	Oaxaca (Ampliación)	Terminada	2T16	Plaza Insurgentes	Terminada	3T16	2 Tiendas iShop	Terminadas	4T16
2	Angelópolis Puebla (Ampliación)*	Terminada	3T16	Perisur		2017			
				Villa Coapa		2017			
				Galerías Coapa		2017			
Parciales:									
1	Guadalajara Galerías*	Terminada	2T16						
2	Irapuato antiguo	Terminada	4T16						
3	Tezontle		2017						
4	Galerías Coapa		2017						
5	Tampico		2017						
6	Centro Histórico		2017						

*Tiendas que iniciaron su remodelación o construcción en 2016





Como se muestra en el cuadro anterior, durante el cuarto trimestre se registraron los siguientes avances en remodelaciones:

- **Sears:** Terminó la remodelación parcial de la tienda Irapuato Centro, mientras continúan las remodelaciones parciales de Tezontle, Galerías Coapa, Tampico y la ampliación y remodelación de Centro Histórico.
- **Sanborns:** Continúa la remodelación mayor de las tiendas de Villacoapa y Galerías Coapa, así como la ampliación y remodelación de Perisur.
- **iShop:** Concluyó el cambio de imagen de 2 tiendas.

CAPITAL DE TRABAJO

El saldo de la cuenta de inventarios al 31 de diciembre de 2016 fue de \$ 10,456 MM, aumentando 13.6% con respecto al saldo al cierre de diciembre del año anterior que fue de \$9,205 MM. Este nivel de inventarios se explica por las compras de mercancía para las tiendas nuevas como Tampico Altama, Cuatro Caminos y Atizapán, así como las promociones para El Buen Fin, Fiestas de Fin de año y el incremento en ventas.

Dada la apertura de tiendas nuevas, las cuentas por pagar a proveedores fueron de \$7,167 MM, lo que significó un incremento de 16.8% en relación con el importe del 4T15. Finalmente, las cuentas por cobrar a clientes totalizaron \$ 12,155 MM aumentando 14.3% respecto al cierre del 4T15.

NOTA:

Otros: incluye DAX, restaurantes Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Sears y tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, comedores industriales Pam Pam, tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa, regalías y cuotas corporativas pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminaciones de operaciones entre subsidiarias.

CONTACTOS PARA INVERSIONISTAS:

Mario Bermúdez Dávila
Director de Finanzas Grupo Sanborns
T. +52 (55) 5257-9323
mbermudez@sears.com.mx

Angélica Piña Garnica
Gerente Relación con Inversionistas
T. +52 (55) 1101-2956
napinag@gcarso.com.mx

Rocío Guzmán Moncada
Gerente Planeación Financiera
T. +52 (55) 5237-9504
guzmanr@sanborns.com.mx





DETALLES PARA LA CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS (este trimestre en español con traducción simultánea al inglés):

Fecha: Lunes 27 de febrero de 2017
 Hora: **11:00-12:00 A.M. Cd. de México/ 12:00 P.M.-13:00 P.M. NY (US EST)**
 Números de Acceso: 52 55 6722 5257 México - Local
 001 866 779 0965 México Freephone
 1 (847) 585-4405 Internacional Toll
 1 (888) 771-4371 US Toll Free
 Código de Acceso: **44369375 para Español**
 (Marcar después del Número de Acceso) **44369378 para Inglés**
 Repetición español: 1 (888) 843-7419 1 (630) 652-3042 **REF: 4436 9375##**
 Repetición inglés: 1 (888) 843-7419 1 (630) 652-3042 **REF: 4436 9378##**
 Disponibilidad: **15 días**

TABLAS ADICIONALES:

Estado de Resultados										
(Millones de Pesos)	4T16		4T15		Var%	2016		2015		Var%
Ingresos	14,753	94.7%	13,566	94.9%	8.8%	44,411	93.3%	41,482	93.4%	7.1%
Ingresos por Crédito	829	5.3%	722	5.1%	14.8%	3,183	6.7%	2,931	6.6%	8.6%
Total Ingresos	15,582	100.0%	14,288	100.0%	9.1%	47,594	100.0%	44,413	100.0%	7.2%
Costo de Ventas	9,603	61.6%	8,780	61.4%	9.4%	28,671	60.2%	26,937	60.7%	6.4%
Utilidad Bruta	5,979	38.4%	5,508	38.6%	8.5%	18,922	39.8%	17,476	39.3%	8.3%
Gastos de Operación y Admon.	3,965	25.4%	3,680	25.8%	7.8%	13,698	28.8%	12,805	28.8%	7.0%
Otros ingresos y (gastos) Neto	225	1.4%	229	1.6%	-1.6%	1,396	2.9%	237	0.5%	487.9%
Utilidad de Operación	2,239	14.4%	2,057	14.4%	8.8%	6,620	13.9%	4,908	11.1%	34.9%
Resultado Integral Financiamiento	15	0.1%	96	0.7%	-84.5%	58	0.1%	147	0.3%	-60.4%
Part. En Res. Asoc. Y Neg. Conj.	60	0.4%	0	0.0%	NA	90	0.2%	0	0.0%	NA
Utilidad antes de Impuestos	2,313	14.8%	2,153	15.1%	7.4%	6,769	14.2%	5,055	11.4%	33.9%
Impuestos	702	4.5%	677	4.7%	3.8%	2,035	4.3%	1,597	3.6%	27.4%
Utilidad Neta Consolidada	1,611	10.3%	1,477	10.3%	9.1%	4,734	9.9%	3,458	7.8%	36.9%
Part. No Controladora en Ut. Neta	69	0.4%	153	1.1%	-54.7%	268	0.6%	368	0.8%	-27.3%
Part. Controladora en Ut. Neta	1,542	9.9%	1,324	9.3%	16.5%	4,466	9.4%	3,090	7.0%	44.5%
UAFIDA o EBITDA	2,411	15.5%	2,168	15.2%	11.2%	6,474	13.6%	5,707	12.9%	13.4%





Cifras del Balance General			
(Millones de Pesos)	4T16	4T15	Var %
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,714.4	3,904.5	-56.1%
Clientes	12,155.4	10,633.4	14.3%
Otras CxC Circulantes	280.6	234.7	19.6%
Impuestos por Recuperar	680.9	604.0	12.7%
Otros Activos Financieros	0.0	951.0	NA
Inventarios	10,455.9	9,204.6	13.6%
Otros Activos No Financieros	144.5	126.9	13.9%
Activos Circulantes	25,431.7	25,659.0	-0.9%
Clientes y Otras CxC No Circulantes	10.1	27.5	-63.1%
Otros Activos Financieros No Circul.	0.0	1.3	NA
Inversiones en subsidiarias y asociadas	1,913.5	0.0	NA
Propiedades, Planta y Equipo	14,400.6	12,608.5	14.2%
Propiedades de Inversión	2,207.9	2,086.2	5.8%
Activos Intangibles y Crédito Mercantil	23.8	1.2	1924.6%
Activos por Impuestos Diferidos	600.6	362.9	65.5%
Otros Activos No Financieros No Circul.	596.8	617.4	-3.3%
Activos No Circulantes	19,753.4	15,705.0	25.8%
Total Activos	45,185.0	41,364.0	9.2%
Proveedores	7,166.8	6,135.5	16.8%
Impuestos por Pagar C.P.	2,153.3	2,065.9	4.2%
Deuda a C.P.	0.0	0.0	0.0%
Otros Pasivos Financieros C.P.	854.9	500.3	70.9%
Provisiones Circulantes	2,295.2	2,050.0	12.0%
Pasivo Circulante	12,470.2	10,751.7	16.0%
Impuestos por Pagar a L.P.	444.2	245.9	80.6%
Deuda a L.P.	0.0	0.0	0.0%
Otros Pasivos Financieros a L.P.	12.3	0.0	NA
Otros Pasivos No Financieros a L.P.	0.0	0.0	0.0%
Provisiones a L.P.	142.0	161.9	-12.3%
Pasivo por Impuestos Diferidos	1,164.9	809.4	43.9%
Pasivo No Circulante	1,763.3	1,217.2	44.9%
Pasivo Total	14,233.5	11,968.9	18.9%
Capital Contable	30,951.5	29,395.1	5.29%
Acciones en Circulación (´000)	2,301,023	2,310,971	-0.4%
Precio de Cierre de la Acción	21.69	26.36	-17.7%

NA=No Aplica

