GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

LAGO ZURICH No.245 EDIFICIO PRESA FALCÓN PISO 7, COL. AMPLIACIÓN GRANADA, C.P. 11529, DEL. MIGUIEL HIDALGO, MÉXICO, D.F.

"REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO"

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Las acciones serie "B-1" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal íntegramente suscritas y pagadas representativas del capital social fijo, sin derecho a retiro de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., están inscritas en la Subsección "A" de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios ("RNVI") de la CNBV para su listado y cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S A. de C.V. ("Bolsa")

Clave de Cotización: "GSANBOR"

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

Pág.

1. INFORMACIÓN GENERAL

A. Glosario de Términos y Definiciones……..……..……..……4

B. Resumen Ejecutivo…….…...……..…… 6

C. Factores de Riesgo…….…..…… 16

D. Otros Valores Inscritos en el RNVI…….……39

E. Cambios significativos a los Derechos de Valores en el RNVI……..39

F. Destino de los Fondos…….……40

G. Documentos de Carácter Público……40

2. LA EMISORA

A. Historia y Desarrollo de la Emisora……41

B. Descripción del Negocio……..……..……43

i) Actividad Principal……43

ii) Canales de Distribución……..66

iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos…….……..67

iv) Principales Clientes...……..…...…….…….…86

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria……86

vi) Recursos Humanos……..86

vii) Desempeño Ambiental…….…..88

viii) Información del Mercado…….……...……89

ix) Estructura Corporativa……...91

x) Descripción de sus Principales Activos……...92

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.……..……..93

xii) Acciones Representativas del Capital Social…….…….…..94

xiii) Dividendos……..…...…..95

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

A. Información Financiera Seleccionada…….……97

B. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación……..……..99

C. Informe de Créditos Relevantes……..……..100

D. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora…….……101

i) Resultados de la Operación……..……...……103

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital..……...……...115

iii) Control Interno……119

E. Estimaciones , Provisiones o Reservas Contables Criticas……. ……..…..…..119

4. ADMINISTRACIÓN

A. Auditores Externos……..……128

B. Operaciones con personas Relacionadas y Conflicto de Interés……..……..…128

C. Administradores y Accionistas……..……..133

D. Estatutos Sociales y Otros Convenios….……..…….……141

5. MERCADO DE CAPITALES

A. Estructura Accionaria.……..……..152

B. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores.……..……153

C. Formador de Mercado……..……..154
..

6. PERSONAS RESPONSABLES……...…….155

7. ANEXOS…….……..……...…155

A. Estados Financieros Consolidados Dictaminados al 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014 de diciembre de Grupo Sanborns, S. A.B. de C. V. e Informe del Comisario……..…….....157

I. INFORMACIÓN GENERAL

A) Glosario de Términos y Definiciones

Salvo que se indique lo contrario, los términos que hacen referencia a los conceptos individuales de los estados financieros son aquellos conceptos individuales incluidos en nuestros Estados Financieros Auditados.

"**Acciones**" significa las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B-1", representativas de la parte fija del capital social de la Compañía materia de la Oferta.

"BMV" significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

"**Capital Invertido**" significa propiedad, maquinaria y equipo neto más el Capital de Trabajo Neto para cualquier periodo dado.

"**Capital de Trabajo Neto**" es calculado de las cuentas por cobrar netas más inventario neto, menos cuentas por pagar a proveedores.

"**CFC**" significa la Comisión Federal de Competencia.

"**CNBV**" significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

"Circular", "**Circular Única**" o "**Disposiciones**", significan las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido reformadas.

"**Dólar**" o "**Dólares**" o "**EE.UU.$**" o "**U.S.**" significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

"**EBITDA**" significa el monto usado en el análisis financiero que no se obtiene de las NIF ni en las IFRS pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Auditados fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo año terminado el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.

"**Estados Financieros bajo IFRS**" significa los estados financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, para los ejercicios concluidos en esas fechas, conjuntamente con las notas correspondientes a los mismos.

"Estados Unidos" significa los Estados Unidos de América.

"**Grupo Carso**" significa la sociedad denominada Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

"**Grupo Sanborns", la "Emisora" o la "Compañía**" significa Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. En este Reporte Anual se podrá hacer referencia, también, a la Compañía, como Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y, antes de su adopción del régimen de una sociedad anónima bursátil, como Grupo Sanborns, S.A. de C.V.

"**IFRS**" significa Normas Internacionales de Información Financiera por sus siglas en inglés, definidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), también conocidas como NIIFs.

"**Indeval**" significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

"Intermediarios Colocadores Líderes en México" Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México); Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander y cualquier otra casa de bolsa invitada a participar como intermediario colocador para la oferta en México, de conformidad con los términos del Contrato de Colocación en México.

"**Ley de Sociedades Mercantiles**" significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.

"**Ley de Valores**" significa la *U.S. Securities Act* (Ley de Valores de los Estados Unidos) de 1933, según ha sido modificada.

"**México**" significa los Estados Unidos Mexicanos.

"**NIF**" significa Normas de Información Financiera, aplicables en México, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.

"**Operadora de Tiendas Internacionales**" significa la sociedad denominada Administradora de Carteras Grupo Sanborns, S.A. de C.V. (antes Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. o J.C. Penney México, S.A. de C.V.)

"**Pesos"** o **"$"** o **"Ps."** significa la moneda de curso legal en México.

"**PIB**" significa Producto Interno Bruto.

"**Promusa**" significa la sociedad denominada Promotora Musical, S.A. de C.V.

"**Prospecto**" significa Prospecto de Colocación de las acciones de la Compañía.

"**RNV**" significa el Registro Nacional de Valores, que mantiene la CNBV.

"**ROIC**" significa el retorno en Capital Invertido, que es una medida común de rentabilidad de la inversión en nuestra industria. Calculamos el ROIC con base en (i) utilidad de operación de cualquier periodo, multiplicada por una cantidad igual a uno menos la Tasa de Impuestos, dividida entre (ii) el Capital Invertido al cierre de dicho periodo.

"**Sanborns Hermanos**" significa la sociedad denominada Sanborn Hermanos, S.A.

"**Sears Roebuck**" significa la sociedad estadounidense denominada Sears Roebuck, and Co.

"**Sears México**" significa la sociedad mercantil denominada Sears Operadora México, S.A. de C.V.

"**SHCP**" significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

"**SKUs**" significa unidad de almacenamiento (*Stock-Keeping Unit*), que es un número de referencia para cada producto y servicio único que puede ser comprado.

"**Tasa de Impuestos**" significa 30% o la tasa de impuesto sobre la renta efectiva en México durante el período del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016.

"**Ventas Mismas Tiendas**" significa ventas netas de las tiendas (excepto Sears) y restaurantes de la Compañía (según sea el caso) que estuvieron en operación durante el período indicado y durante el mismo período del ejercicio anterior. Por ejemplo, para que las ventas de un restaurante sean consideradas como ventas mismas tiendas al 31 de diciembre de 2016, dicha tienda o restaurante debió abrir durante todo el periodo de doce meses concluido el 31 de diciembre de 2015.

"**Ventas Mismas Tiendas Sears**" significa ventas netas de las tiendas departamentales Sears que estuvieron en operación durante el período indicado y durante el mismo período del ejercicio anterior. Por ejemplo, si una tienda abrió el 1 de julio de 2015, nuestras información de ventas mismas tiendas al 31 de diciembre de 2016, únicamente incluye las ventas de dicha tienda en julio a diciembre 2015 y 2016.

B) Resumen Ejecutivo

Somos una empresa mexicana líder de ventas al menudeo que opera múltiples formatos, así como restaurantes, con operaciones principalmente en México. Operamos tiendas y restaurantes bajo nuestros formatos y marcas altamente reconocidas por los consumidores, incluyendo la segunda cadena de tiendas departamentales tradicional (*Sears*) en términos de ventas y número de tiendas, boutiques de última moda (*Pier 1, y El Palacio de los Perfumes*), un concepto único pero altamente exitoso de venta al menudeo (tiendas *Sanborns*), una cadena de distribución al menudeo y servicios de tecnología de última generación (marca *Apple*: *iShop*), la cadena minorista más grande de música y video (*Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia* y *Tower Records*), una cadena de tiendas departamentales de lujo (*Saks Fifth Avenue*), una cadena minorista regional de cosméticos y perfumes (*DAX)*, una gran cadena de restaurantes tradicionales de comida mexicana a precios accesibles (*Sanborns* y *Sanborns Café*), así como una cadena de comedores industriales (*Pam Pam*).

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 31 estados de la República Mexicana, vendemos más de 460,000 de SKUs activos, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple,* juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 29 estados de la República Mexicana ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 31 de diciembre de 2016, operábamos 438 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de 1,186,229 m2. Para los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2016, tuvimos ingresos totales de $47,593.8 millones, utilidad neta consolidada del año de $4,733.9 millones y EBITDA de $6,474.1 millones. Al 31 de diciembre de 2016, teníamos activos totales por $45,185.0 millones y un capital contable de $30,951.5 millones. En el año 2015, tuvimos ingresos totales de $44,413.0 millones, utilidad neta consolidada de $3,458.4 millones y EBITDA de $5,707.4 millones.

Formatos de tiendas y restaurantes

Sears y Boutiques

Nuestras tiendas *Sears*, que al 31 de diciembre de 2016, representaban el 51.6% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad Sears y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas Sears están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 31 de diciembre de 2016, Sears operaba 93 tiendas departamentales y 5 boutiques en México y una tienda en El Salvador, con 816,905 m2 de área de ventas. A la misma fecha, de las 3.7 millones de cuentas emitidas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 3.1 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito Sears.

Sanborns

Nuestras tiendas *Sanborns,* que al 31 de diciembre de 2016 representaban el 26.7% de nuestros ingresos totales (26.0% de los cuales fueron de los restaurantes Sanborns y el 70.0% restante de las tiendas, y el 4.0% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas Sears, la mayoría de nuestras tiendas Sanborns se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 31 de diciembre de 2016, Sanborns operaba 176 tiendas y restaurantes en México, con 268,446 m2 de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 56,500 asientos y tres tienda y restaurantes en Centroamérica con 5,344 m2 y 1,033 asientos.

Música, iShop y eduMac

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 31 de diciembre de 2016, representaban el 15.2% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 126,600 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 31 de diciembre de 2016, operábamos 112 tiendas en México bajo 5 formatos, con 37,821 m2 de área total de ventas.

Otros

Nuestras tiendas *DAX, Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 31 de diciembre de 2016 representaban el 6.5% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 25 tiendas DAX ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 30,361m2, así como 25 restaurantes Sanborns Café (16 localizados en la Ciudad de México), con 4,713 asientos y 2 tiendas Saks, ubicadas en la Ciudad de

México, con un área total de ventas de 18,282 m2. Nuestras tiendas bajo el formato Saks Fifth Avenue ofrecen productos y servicios similares a las tiendas Saks Fifth Avenue de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas DAX ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado personal y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m2 operando al 100% de capacidad. El 6.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears, Sanborns* y *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2016, nuestro portafolio de créditos alcanzó $12,008.8 millones con más de 1.9 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 2.8%. Durante los doce meses de 2016, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron aproximadamente el 28% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

La siguiente tabla resume los porcentajes de ingresos totales y EBITDA de nuestros diferentes formatos de tiendas y restaurantes para el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de 2016, así como una descripción de los principales productos vendidos:

Al 31 de diciembre de 2016

Formato	***Tienda correspondiente***	***No. de Tiendas***	***% de ingresos***	***% de EBITDA***	***Principales categorías de productos***
Tiendas departamentales Sears y boutiques	Sears Pier 1 Philosophy Palacio de los Perfumes	93 2 1 2	51.6%	57.3%	• Línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar, electrónicos y ropa
Tiendas-restaurantes Sanborns	Sanborns	176	26.7%	15.6%	• Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos • Servicios de pago a terceros • Servicio de bar y restaurante
Música, iShop y eduMac	Mixup Mx Mixup iShop Tower Records Discolandia	34 14 62 1 1	15.2%	6.4%	• Productos Apple y accesorios relacionados • Música, videos, películas y videojuegos • Productos y cursos relacionados con Apple
Otros	Saks Fifth Avenue DAX Sanborns Café Sanborns Centroamérica Sears Centroamérica Comedores Industriales Plaza Loreto Plaza Inbursa	2 25 25 3 1 28 1 1	6.5%	20.7%[1]	• Perfumería y cosméticos • Comida mexicana tradicional accesible • Ropa de alta calidad y accesorios • Portal de Comercio Electrónico Claroshop.com
Total			**100%**	**100%**	

[1] Incluye regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns.

A través de nuestro portafolio de tiendas minoristas, ofrecemos una amplia gama de marcas líderes de reconocido prestigio y otros productos duraderos de terceros y constantemente expandimos y optimizamos nuestro portafolio de productos y servicios.

Entre nuestras marcas propias y otras marcas líderes a nivel internacional y local que integran nuestro portafolio, la siguiente tabla indica algunas de nuestras marcas de mayor venta, incluyendo: (i) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sears* que incluyen artículos para el hogar, así como artículos de moda como ropa, calzado y accesorios; (ii) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sanborns* que incluyen principalmente productos electrónicos; (iii) la marca *Apple* que ofrecemos a través de nuestro exitoso formato *iShop*; y (iv) las marcas de lujo que ofrecemos a través de nuestro formato *Saks Fifth Avenue* que incluyen artículos de lujo, entre otras.

Productos	**Marcas**
Moda	*Adidas*, *Armani*, *BCBG*, *Burberry*, *Benetton*, *Calvin Klein*, *Carolina Herrera*, *DKNY*, *Dockers*, *Dolce & Gabbana*, *Gucci*, *Guess*, *Kate Spade*, *Kenneth Cole*, *Lacoste*, *Levis*, *Michael Kors*, *Nautica*, *Nike*, *Ralph Lauren*, *Tommy Hilfiger*, *Tory Burch* y *Yves Saint Laurent*
Artículos para el hogar y electrodomésticos	*Electrolux*, *GE*, *Kitchen Aid*, *Mabe*, *Maytag*, *Nespresso*, *Pier 1*, *Sumbeam* y *Whirpool*
Mejoras para el hogar	*Black & Decker*, *Bosch*, *Craftsman* y *Dewalt*
Electrónicos	*Apple*, *Blackberry*, *Bose*, *Dell*, *Kenwood*, *Koblenz*, *Lenovo*, *Microsoft*, *Nikon*, *Nintendo*, *Panasonic*, *Phillips*, *Pioneer*, *RCA*, *Samsung*, *Sharp*, *Sony* y *Toshiba.*

La siguiente tabla muestra cierta información financiera y operativa clave para cada formato de nuestras tiendas y restaurantes:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	**2015**	**2016**
Consolidado			
Número de tiendas	430	431	442
Superficie de ventas (m^2)	1,052,92	1,114,916	1,186,230
Número de asientos	61,060	61,125	62,610
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m^2)	71,225	71,225	71,225
Ingresos totales (millones)	41,202.5	44,413.1	47,593.8
EBITDA (millones)	5,027.5	5,707.4	6,474.1
Margen EBITDA (%)	12.2	12.9	13.6
Sears y Boutiques			
Número de tiendas	83	87	93
Número de boutiques[(1)]	3	5	5
Superficie de ventas (m^2)	684,724	747,788	809,248
Ventas por m^2 ponderado (miles)	28.8	28.8	28.7
Ingresos totales (millones)	21,622.8	22,803.9	24,561.1
Aumento Ventas Mismas-Tiendas Sears (%)	(0.1)	3.4	3.5
Ventas a crédito como % de ingresos totales	57.8	58.6	58.5
EBITDA (millones)	2,916.9	3,229.3	3,707.9
Margen EBITDA (%)	13.5	14.2	15.1

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2015	2016
Sanborns			
Número de tiendas	170	170	176
Superficie total de ventas (m^2)	258,339	258,983	268,446
Superficie de ventas de mercancía (m^2)	164,654	160,906	167,211
Número de asientos	55,021	55,086	56,864
Ventas por m^2 ponderado (miles)	55.9	56.73	55.02
Ventas por asiento ponderado (miles)	48.5	50.7	52.08
Ingresos totales (millones)	12,395.9	12,639.2	12,714.5
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	(2.9)	2.2	(1.1)
EBITDA (millones)	825.0	894.0	1,011.8
Margen EBITDA (%)	6.7	7.1	8.0

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2015	2016
Musica, iShop y eduMac			
Número de tiendas de música[2]	57	51	50
Número de tiendas iShop	54	58	62
Número de centros eduMac	6	3	0
Superficie de ventas (m^2)	39,587	37,872	37,821
Ventas por m^2 ponderado (miles)	121.6	168.9	191.3
Ingresos totales (millones)	4,813.2	6,398.3	7,233.6
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	1.6	27.8	9.3
EBITDA (millones)	212.5	377.2	416.7
Margen EBITDA (%)	4.4	5.9	5.8
Otros[3]			
Número de tiendas[4]	57	57	56
Superficie de ventas (m^2)	70,272	70,272	70,715
Número de asientos	6,039	6,039	5,746
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m^2)	71,225	71,225	71,225
Ingresos totales (millones)	2,370.6	2,571.6	3,084.7
EBITDA (millones)	1,073.1	1,206.9	1,337.7
Margen EBITDA (%)	45.3	46.9	43.4

[1] Boutiques incluyendo Pier 1 Boutique y *Palacio de los Perfumes*.
[2] Tiendas de música incluyendo Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.
[3] Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.
[4] Incluye 25 tiendas DAX, 25 restaurantes Sanborns Café, 2 tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, una tienda departamental Sears y 2 tiendas restaurantes Sanborns en El Salvador, un restaurante-tienda Sanborns en Panamá y 28 comedores industriales Pam Pam y los ingresos del portal de comercio electrónico Claroshop.com

Oportunidad en el sector de ventas al menudeo

Consideramos que estamos en una posición favorable para capturar atractivas oportunidades de crecimiento, a través de una constante expansión de nuestra área de piso de ventas, portafolio y alcance geográfico, al mismo tiempo fortaleciendo nuestro portafolio de múltiples formatos. También buscamos alcanzar niveles de crecimiento orgánico sólidos y mejorar en ventas-misma-tienda, apoyándonos en factores atractivos para el país y la industria, tales como un ambiente macroeconómico sólido, condiciones demográficas favorables, baja penetración del comercio formal y de centros comerciales, baja penetración del crédito al consumo y bajo endeudamiento, demanda creciente de bienes de consumo duradero, oferta de productos innovadores y modernos, así como menores tarifas en la importación de textiles de Asia, entre otros.

Nuestras ventajas competitivas

Posición de liderazgo en el mercado de venta al menudeo en México

Consideramos que somos una de las compañías más grandes de venta al menudeo en México, excluyendo tiendas de abarrotes, y que tenemos una posición de liderazgo en distintas categorías en las que participamos, incluyendo:

- Segundo operador de cadenas de tiendas departamentales en México a través de nuestro formato *Sears*;
- Líder del mercado con un concepto minorista mixto, que es único en México, a través de nuestro formato Sanborns;
- Segunda cadena de restaurantes de servicio completo en México a través de nuestro formato Sanborns;
- Uno de los principales distribuidores autorizados de productos de la marca *Apple* a través de nuestro formato *iShop*, con excepción de compañías de teléfonos móviles;
- Distribuidor líder de video y música grabada a través de nuestras tiendas de música y Mixup, Sanborns y Sears;
- Principal minorista de libros a través de nuestro formato Sanborns;
- Uno de los más importantes proveedores de tarjetas de crédito no bancarias;
- Posición líder en algunas otras categorías de productos y servicios disponibles en nuestros diferentes formatos de tienda, incluyendo teléfonos celulares, equipo fotográfico, cosméticos y perfumería, relojes y juguetes, entre otros productos, así como en servicios de procesamiento de pagos para empresas tales como American Express, Telmex y Telcel.

Portafolio minorista único de formatos múltiples de marcas altamente reconocidas

En nuestros 110 años de historia, hemos creado un portafolio minorista de múltiples formatos único y diversificado, que brinda una amplia oferta a nuestros clientes y proveedores. Consideramos que todos nuestros formatos gozan de un amplio reconocimiento en los mercados en los que operan. Tenemos una larga historia de servicio al mercado mexicano con formatos únicos y exitosos tales como *Sanborns* y con una fuerte relación con marcas tales como *Sears, Apple* y *Saks* que nos permiten penetrar el mercado local con sus marcas. Nuestras marcas están asociadas con una amplia gama de productos a precios competitivos, servicios de valor agregado, un servicio al cliente personalizado y de alta calidad, conveniencia, buenas ubicaciones, promociones y programas de financiamiento atractivos, entre otros atributos.

Amplia cobertura geográfica que atiende a un gran porcentaje de la población mexicana

Tenemos una plataforma ampliamente diversificada, con presencia en 57ciudades a lo largo de la República Mexicana. Consideramos que estamos bien posicionados para ampliar nuestra presencia geográfica y abrir nuevas tiendas, particularmente a través de nuestros formatos *Sears* y nuestros formatos únicos de *Sanborns* y *iShop*, en regiones que consideramos ofrecen un fuerte potencial de crecimiento.

A través de nuestros distintos formatos, consideramos que atendemos a un gran porcentaje de la población. Consideramos que somos el único vendedor al menudeo, distinto a tiendas de abarrotes, que

abarca porciones tan grandes de los hogares mexicanos. Durante 2016, llevamos a cabo aproximadamente 119 millones transacciones a través de nuestros diferentes formatos. Adicionalmente, nuestros formatos más relevantes, *Sears* y *Sanborns*, tienen una amplia cobertura de segmentos socioeconómicos dentro de nuestro portafolio y están bien posicionados dentro del segmento medio-bajo y medio-alto. Nuestro portafolio multi-formato diversificado conlleva además una demanda de consumo estable durante recesiones económicas y nos permite aprovechar los ingresos y rentabilidad en un ambiente económico favorable a través de nuestra exposición a los segmentos de ingresos altos de la población.

Posicionamiento único para capitalizar en oportunidades atractivas de crecimiento

Consideramos que nuestro portafolio de formatos minorista múltiple de tiendas altamente reconocidas, combinado con nuestro historial exitoso de crecimiento orgánico e integración de adquisiciones, continuará siendo una diferencia estratégica y un factor importante para el crecimiento de nuestro negocio. Consideramos que estamos especialmente posicionados para tomar ventaja de las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado mexicano y para capitalizar el ambiente macroeconómico sólido, las condiciones demográficas favorables, la baja penetración del comercio formal, y de crédito al consumo, la demanda creciente de bienes de consumo duradero, así como las menores tarifas en la importación de textiles. Otras oportunidades visibles de crecimiento para incrementar nuestras ventas-mismas tiendas incluyen la remodelación de tiendas y mejorar su presentación, promover el uso de nuestras propias tarjetas de crédito y la posible introducción de tarjetas de crédito compartida con otras marcas, la expansión de programas de lealtad, tales como *Círculo Sanborns*, y el lanzamiento exclusivo de nuevos productos.

Consideramos que somos una de las pocas compañías con la experiencia y capacidad operativa para administrar una amplia variedad de formatos de venta al menudeo y continuar diversificando y mejorando nuestra oferta, mediante la introducción de nuevas categorías de productos con retornos atractivos, así como fuerte potencial para aprovechar sinergias. Adicionalmente, nuestra plataforma operativa, nos posiciona favorablemente para buscar adquisiciones que agreguen valor en los mercados en los que participamos o en nuevos mercados con un fuerte potencial de crecimiento donde podemos implementar nuestro exitoso modelo de negocios.

Historial exitoso en la integración de adquisiciones y en el ingreso a nuevos segmentos de venta al menudeo

A través de nuestra historia hemos tenido un historial favorable en la adquisición de portafolios de venta al menudeo e integrarlos exitosamente y optimizarlos. También hemos tenido gran éxito en sacar adelante formatos no redituables y, en ciertos casos, convertirlos en alguno de nuestros formatos, a través de la mejora en la selección de productos y la presentación de las tiendas, eficiencia operativa, reducción significativa de costos y mejorando el servicio al cliente. Por ejemplo, en 1997 adquirimos una participación mayoritaria en Sears México, que operaba un portafolio de 40 tiendas que constantemente generaban pérdidas financieras. En 1998, después de un año de adquiridas, comenzamos a generar utilidades mediante la reducción significativa de gastos generales, mejorando el manejo de inventarios, enfocándonos en incrementar la penetración de tarjetas de crédito y explotando sinergias, de entre otras iniciativas para incrementar los ingresos y reducir los costos. De manera similar en 2003, adquirimos seis tiendas *JC Penney* y para 2009 las habíamos convertido en tiendas Sears y habíamos alcanzado márgenes operativos de equilibrio.

También hemos sido capaces de incorporar nuevas categorías de productos atractivas a nuestro portafolio de venta al menudeo que complementan nuestra oferta de valor agregado y nos brinda un fuerte potencial de crecimiento. Por ejemplo, en 2007 alcanzamos un acuerdo con Saks & Company en Estados Unidos para operar su formato departamental en México y en 2010 obtuvimos una licencia para distribuir productos marca *Apple* y sus accesorios en México. En años recientes, como resultado de la constante evolución de los mercados de música y video, hemos convertido exitosamente varias de nuestras tiendas *Mixup* al formato *iShop*, lo cual nos ha permitido reducir nuestra exposición a mercados con tendencias de crecimiento menores, al mismo tiempo que hemos podido tomar ventaja de nuestra amplia cobertura de tiendas para migrar a segmentos con tasas de crecimiento más atractivas. Nuestro método disciplinado se centra en obtener ubicaciones privilegiadas, expandir nuestra cobertura geográfica, diversificar nuestro portafolio de venta al menudeo, lograr economías de escala, realizar

sinergias importantes para generación de ingresos y reducción de costos e incrementar el retorno en las inversiones de nuestro portafolio.

Sólido desempeño financiero

Tenemos un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. Hemos sido capaces de mantener una tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de aproximadamente 8.4% de 2013 a 2016, mientras expandimos geográficamente nuestras tiendas y restaurantes durante el mismo periodo. Consideramos que nuestro enfoque en crecimiento se prueba mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro EBITDA para 2016 fue $6,474.1 millones, lo cual representa un incremento de 13.6% de nuestro EBITDA en 2015. Como resultado de nuestro sólido desempeño operativo y capital de trabajo, consideramos que también hemos generado un retorno de capital (*ROIC*) por encima del promedio en 2015 y 2016 de 13.1%, 15.5%, y respectivamente.

Adicionalmente, consideramos que nuestro sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo. Además, no tenemos riesgos de crédito significativos ya que aproximadadmente el 74.0% de nuestras ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito o *vouchers* electrónicos de ventas, y nuestra tasa de morosidad en tarjetas propias ha sido históricamente bajo 3.2% en promedio en los últimos tres años.

Consideramos que el éxito de nuestro modelo de negocios también se debe a nuestra eficiencia en el capital de trabajo, administración de efectivo y retorno sobre activos. Consideramos que nuestro ROIC es un resultado del sólido desempeño operativo de nuestras tiendas junto con un índice de financiamiento con proveedores superior, alta rotación de inventarios e inversiones de capital eficientes. A efecto de mantener un ROIC atractivo, pretendemos continuar enfocándonos en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo.

Equipo de administración experimentado y una fuerza de trabajo sustentada en accionistas altamente comprometidos y experimentados

Nuestro equipo ejecutivo tiene amplia experiencia en la industria minorista y consideramos que tiene experiencia, valores y motivación para ejecutar exitosamente nuestra estrategia de crecimiento. Nuestros ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. Consideramos que la experiencia de nuestro equipo nos ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, para desarrollar nuevos proyectos con retornos en inversión atractivos, así como a entender mejor nuestra base de consumidores y crear relaciones sólidas con nuestros proveedores. Nuestra administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social. Nuestro equipo de ejecutivos también han desarrollado programas de entrenamiento y certificación que han resultado en una fuerza de ventas bien capacitada, correctamente incentivada y leal. La experiencia y el compromiso de nuestra administración ha sido un componente crítico en el crecimiento de nuestro portafolio multi-formato de venta al menudeo, así como en el mejoramiento continuo de nuestro desempeño financiero.

Nuestro principal accionista, Grupo Carso, S.A.B. de C.V. o “Grupo Carso”, es un conglomerado mexicano con una establecida cultura de excelencia operativa y altos estándares de gobierno corporativo. Adicionalmente, tiene un historial incomparable en creación de valor a accionistas en diversas industrias y en diversos países.

Nuestra estrategia

Buscamos fortalecer nuestra posición como un minorista mexicano y operador de restaurantes líder mediante el aumento de nuestra presencia en México, a través la construcción y mantenimiento de lealtad del consumidor, adaptándonos a sus preferencias y necesidades y promoviendo y continuando el desarrollo de nuestras ofertas de crédito al consumo. Además, planeamos continuar consoliando nuestras mejores prácticas que nos permitan seguir generando valor a través de un crecimiento rentable

y sostenible para nuestros accionistas. Para alcanzar estos objetivos contemplamos seguir las siguientes estrategias clave.

Capitalizar oportunidades de crecimiento de mercado.

El mercado altamente fragmentado de venta al menudeo nos brinda una oportunidad significativa para expandir nuestra cadena de tiendas y restaurantes. De 2006 a 2016 crecimos el número de tiendas y restaurantes en 9.1%, aumentando en los últimos tres años en 50 tiendas y restaurantes a través de una combinación de apertura de nuevas sucursales, así como adquisiciones.

Dada nuestra acreditada capacidad e historial sólido durante la última década de alcanzar nuestra estrategia de crecimiento orgánico a través de adquisiciones de nuevos formatos, consideramos que podemos adquirir empresas minoristas, implementar exitosamente nuestro modelo operativo y generar sinergias. Esperamos fortalecer nuestra posición en nuestros mercados existentes mediante la expansión de nuestra superficie de ventas (orgánicamente y a través de adquisiciones) y nuestro portafolio de productos y alcanzar las participaciones deseadas en nuevos mercados, expandiendo nuestra red de tiendas.

Continuamente analizamos el panorama geográfico y hemos identificado diversos mercados con características que consideramos como oportunidades atractivas para conseguir una participación de mercado así como para alcanzar una alta rentabilidad durante un periodo razonable. Basados en nuestro análisis del mercado y soportados por nuestro amplio equipo de profesionales con experiencia significativa en la apertura de nuevas tiendas, consideramos que tenemos la oportunidad de incrementar considerablemente nuestra superficie de ventas en México durante los próximos cinco años, mediante la apertura de un número considerable de tiendas y restaurantes. Además, planeamos expandir nuestro negocio estratégicamente fuera de México durante los siguientes años. Consideramos que nuestros singulares conceptos de formatos y nuestra capacidad de adaptarnos a diversos mercados tendrán un atractivo internacional significativo.

Aumentar el tráfico en tiendas y ventas.

Consideramos que tenemos una oportunidad importante para aumentar dicha participación mediante:

- La apertura de nuevas tiendas y restaurantes, así como la remodelación de las existentes con una distribución atractiva;
- Promoviendo la introducción de mercancía exclusiva, diversificando nuestros productos alimenticios en nuestros menús y manteniendo la calidad de la mercancía, alimentos y bebidas que ofrecemos a nuestros clientes;
- Desarrollando aun más nuestro portafolio de tarjetas de crédito mediante la introducción de nuevos productos y categorías, así como continuando con nuestros esfuerzos publicitarios, buscando el incremento del número de cuentas activas;
- Expandiendo y continuando el desarrollo de nuestra oferta de servicio técnico en nuestras tiendas; y
- Continuando nuestro enfoque de capacitación del personal de ventas que son nuestro primer punto de contacto con nuestros clientes y mejorando nuestra aproximación en mercadotecnia para optimizar la experiencia de compra de nuestros clientes.

Consideramos que el continuo mejoramiento de nuestra atención al cliente y mercadotecnia nos llevará a ser la opción predilecta de nuestros clientes en cada uno de nuestros formatos. En línea con nuestras expectativas, durante 2016 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo cual resultó en un incremento en el tráfico de clientes y en las ventas de las tiendas en las que medimos dicho tráfico. Continuaremos adaptándonos a nuestros clientes mediante estrategias dirigidas a incrementar el tráfico de clientes de manera eficiente y efectiva.

Mejoras y eficiencias operativas, tecnológicas y de atención al cliente.

Planeamos continuar mejorando nuestros márgenes de operación aprovechando nuestra infraestructura de bajo costo, sistemas de administración de inventarios e incrementando nuestra eficiencia operativa y expandiendo márgenes de utilidad. Creemos que mejorar continuamente y la logística de las mercancías en nuestros centros de distribución al concentrar la recepción y repartir las mercancías a nuestras tiendas y clientes nos permite verificar que los proveedores cumplen con la calidad y cantidad de productos que se les requieren, lograr ahorros importantes tanto en el costo de traslado como en el manejo de los productos, así como asegurarnos que las mercancías llegan a los destinos que hemos definido. Asimismo, la concentración, procesamiento y evaluación de la calidad de los alimentos que pasan y se procesan por los comisariatos permite hacer ahorros en el costo de las compras, evitar los desabastos, minimizar considerablemente el desperdicio, reaccionar rápidamente ante materias primas que no satisfacen nuestros estándares y mantener la misma imagen de calidad ante los clientes que visitan nuestros restaurantes. Específicamente creemos que nuestras iniciativas de eficiencia eléctrica y el mayor uso de nuestros sitios de comercio electrónico nos permitirán mejorar nuestra infraestructura de bajo costo. Así mismo, contemplamos continuar mejorando la productividad de nuestra fuerza de venta mediante programas de capacitación más efectivos y sistemas de compensación atractivos, así como mejorar nuestros esfuerzos publicitarios para atraer nuevos clientes e incrementar nuestra participación de mercado. A través de técnicas de venta eficientes, sitios electrónicos bien diseñados e incrementando la demanda por productos de alta calidad en México, esperamos destacar y lograr que las transacciones promedio se incrementen con el tiempo. También planeamos continuar mejorando nuestros sistemas de informáticos, bases de datos y administración de relación con clientes, para fortalecer nuestra habilidad para anticipar la demanda y promover la innovación comercial. Adicionalmente, continuaremos nuestro compromiso de atención y satisfacción del cliente, ofreciendo una combinación de servicio personalizado, productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y financiamiento al consumo atractivo. Nos hemos enfocado estratégicamente a desarrollar una posición de mercado sólida en las industrias de venta al menudeo y restaurantes, estando bien posicionados para aprovechar el incremento en ventas y rentabilidad en la medida en que esta categoría continua demostrando tasas de crecimiento atractivas en México.

Mejorar la oferta de financiamiento al consumo

Contemplamos continuar mejorando la oferta de financiamiento al consumo a través de nuestras propias tarjetas de crédito. Consideramos que estas ofertas de financiamiento, no solo generan ingresos financieros a través de la administración efectiva del portafolio y tasas de morosidad históricamente bajas, sino incrementan nuestra base de clientes, fortalecen nuestra capacidad de vender productos adicionales y construyen lazos de confianza y lealtad con nuestros clientes. Además de acelerar el crecimiento futuro de nuestras tiendas y restaurantes, consideramos que nuestras ofertas de financiamiento se convertirán, cada vez más, en una fuente de crecimiento independiente mediante la expansión de nuestro portafolio de tarjetas de crédito y el desarrollo de nuevos productos y servicios de financiamiento. En la medida en que más clientes utilicen nuestras tarjetas de crédito y con el potencial lanzamiento de una tarjeta de crédito compartida, esperamos que nuestras Ventas Mismas-Tiendas se incrementen. Planeamos continuar expandiéndonos y mejorando nuestras ofertas de financiamiento apoyándonos en nuestra experiencia y conocimiento de financiamiento al consumo, así como en la lealtad de los clientes por adquirir más productos duraderos que bancarios.

Comportamiento de la Acción

El comportamiento de la acción GSANBORN B-1 entre el 28 de abril de 2016 y el 24 de abril de 2017, fue como sigue:

El precio tuvo un decremento de 6.1% al pasar de $23.04 el 28-abr-16 a $21.63 el 24-abr-17. El mayor precio de cierre de $24.46 se registró el 23 de junio de 2016; el 30 de junio de 2016 se alcanzó el máximo precio del periodo que fue de $25.01. El menor precio del periodo se observó durante la jornada del 12 de septiembre de 2016 y fue de $19.92, cerrando ese día en $20.87. El 13 de julio de 2016 se operaron 10.0 millones de acciones, cifra que corresponde al mayor volumen operado del periodo. La mediana corresponde a 147,457 acciones por día. Durante el periodo analizado, se operó un volumen de 119.5 millones de acciones con un valor de capitalización de $2,640 millones.

Respecto al programa de recompras de la emisora, ésta recompró entre el 28 de abril de 2016 y el 24 de abril de 2017, un volumen de 7.1 millones de acciones por un importe de $158 millones.

C) Factores de Riesgo

Una inversión en nuestras Acciones implica riesgos. El inversionista debe considerar cuidadosamente los riesgos que se describen más adelante, así como la información adicional contenida en este Reporte, antes de tomar la decisión de adquirir las Acciones objeto de la Oferta. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente nuestras operaciones, la situación financiera o los resultados de las operaciones. En tales casos, el precio o la liquidez de nuestras Acciones pudiera reducirse y el inversionista podría perder parte o la totalidad de su inversión. Los riesgos que se describen a continuación son aquellos que actualmente consideramos pudieran afectarnos adversamente. Riesgos adicionales que actualmente desconocemos o no consideramos importantes, pudieran de igual manera afectar de forma adversa nuestros negocios.

Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio

Capacidad Adquisitiva y Hábitos de Consumo

Estamos expuestos a eventos de carácter económico, político o social en México y otros países en los que operamos, que podrían afectar la confianza de los consumidores y sus hábitos de consumo. Entre otros factores, estamos expuestos a una variación positiva o negativa en los niveles de empleo y/o los salarios reales pueden afectar el ingreso per cápita de nuestros clientes y con ello, nuestro desempeño en las ventas. El comportamiento de las ventas de las tiendas departamentales que comercializan productos para la familia y el hogar, así como los restaurantes, está estrechamente relacionado con las variaciones en el poder adquisitivo de nuestros clientes, por lo que cambios importantes en la economía que afecten o beneficien el poder adquisitivo de las nuestros clientes, se reflejarían en nuestr-os ingresos. Adicionalmente, estamos expuestos a fluctuaciones en tasas de interés e inflación. La reducción en las tasas de interés puede resultar en la disminución de dichos ingresos, lo que afectaría el crecimiento de las utilidades. Por su parte, las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa nuestras ventas.

Participamos en un mercado altamente competitivo en donde una mayor competencia podría afectar adversamente nuestro negocio.

El mercado en el que participamos es altamente competitivo, en especial, las industrias de tiendas departamentales y restauranteras, las cuales se caracterizan por una competencia intensa y una creciente presión sobre los márgenes de utilidad.

En cuanto al sector de tiendas departamentales el número y tipo de competidores, así como los niveles de competencia a los que enfrenta una tienda en particular, varían de acuerdo a su ubicación. Entre los competidores de los restaurantes Sanborns se encuentran varias cadenas nacionales, regionales y locales, así como numerosos restaurantes locales operados por sus propietarios.

En ocasiones, enfrentamos presión de precios en los mercados en los que participamos como resultado de las prácticas promocionales de nuestros competidores. Como resultado de lo anterior, podríamos tener que ajustar nuestros precios para responder a las presiones competitivas y tratar de mantener nuestra participación de mercado. Dichas presiones podrían impedirnos incrementar precios como resultado de aumentos en los costos de nuestros insumos y otros costos o buscar otras eficiencias. Asimismo, nuestros competidores podrían incrementar su posición competitiva mediante la introducción de nuevos productos o productos similares que podrían sustituir el consumo de los productos que comercializamos. Si no somos capaces de mantener nuestra estructura de precios y mantener el ritmo respecto de las iniciativas de productos de nuestros competidores, nuestros resultados de operación y situación financiera se podrían ver afectados negativamente.

No tenemos la certeza de poder ser capaces de igualar las posibles reducciones en los precios como resultado de la presión de la competencia. Adicionalmente, una competencia mayor podría reducir nuestra participación de mercado o forzarnos a reducir los precios de nuestros productos o a incrementar los gastos de promoción, lo cual podría afectar nuestros resultados de operación.

La intensidad de competencia en las industrias restauranteras e inmobiliarias se agravan por su fragmentación.

La competencia en la industria restaurantera es muy intensa en cuanto a factores como precios, servicio, ubicación, concepto y calidad de los alimentos. También existe una fuerte competencia para obtener locales comerciales óptimos y personal capacitado.

Además, debido a la fragmentación de la industria, la intensidad competitiva del sector restaurantero varía considerablemente durante el año, ya que nuevas unidades de la competencia, a todos los niveles de consumo, son agregadas a la oferta del mercado. Esto resta capacidad de maniobra a los restaurantes establecidos, ya que la novedad tiende a atraer al consumidor. Consideramos que ninguna cadena o restaurante individual tiene una posición dominante y depende, en gran medida, de su área de influencia.

En el área de influencia de cada uno de los desarrollos inmobiliarios comerciales de la Compañía, existen otros centros y locales comerciales. El número de inmuebles competitivos ubicados en una zona determinada podría tener un efecto adverso sobre nuestra capacidad para arrendar locales dentro de sus centros comerciales y sobre el monto de las rentas que puede cobrar. La industria inmobiliaria comercial en México, está sumamente fragmentada y existen muchos inmuebles desarrollados por sus propios dueños y por grandes tiendas departamentales. Sin embargo, hay otras empresas mexicanas y extranjeras que podrían involucrarse en la adquisición y desarrollo de inmuebles en México durante los próximos años.

No podemos asegurar que nuestras operaciones no se verán afectadas en el futuro por mayor competencia nacional o internacional y no existe garantía alguna de que nuestras actividades, situación financiera y resultados de operación no se verán afectados en forma negativa por el crecimiento en la competencia que enfrenta.

Si no somos capaces de diferenciarnos positivamente de otras compañías de ventas al menudeo, nuestros resultados podrían verse adversamente afectados.

La venta al menudeo es altamente competitiva. En el pasado hemos sido capaces de competir exitosamente diferenciando la experiencia de compra de nuestros clientes, ofreciendo una atractiva propuesta a través de una cuidadosa combinación de precio, variedad de mercancía ofrecida, conveniencia en cuanto a horarios, ubicaciones y seguridad, servicio y esfuerzos de mercadeo y publicidad. Ningún factor competitivo es dominante y acciones de nuestros competidores en cualquiera de estos factores pudieran tener un efecto adverso en nuestras ventas, utilidades y costos.

Si no somos capaces de prever o reaccionar a los cambios en la demanda del consumidor o en la estrategia de precio de nuestros competidores, podríamos perder clientes y nuestras ventas podrían disminuir. Nuestra incapacidad de anticipar cambios en las preferencias del consumidor puede, también, resultar en una disminución en la demanda de los productos y servicios que ofrecemos.

Nuestro éxito depende en parte de nuestra capacidad de identificar y satisfacer las necesidades del consumidor, sus hábitos de consumo y patrones de gasto, así como de nuestra capacidad para anticiparnos y responder de manera oportuna a sus demandas y preferencias cambiantes respecto de nuevos productos. Los productos y servicios que ofrecemos están dirigidos a una amplia gama de consumidores cuyas preferencias no se pueden predecir con certeza y están sujetas a cambio. Si juzgamos mal, el mercado para los productos y servicios que ofrecemos o no reaccionamos de manera adecuada, nuestras ventas y resultados financieros pueden disminuir significativamente. En el caso de que nuestros competidores estén en mejores condiciones para anticiparse a las tendencias del mercado, podríamos perder clientes y nuestra participación de mercado podría disminuir, lo que tendría un efecto adverso en nuestras ventas y utilidades.

Por ejemplo, los avances tecnológicos de los últimos años o futuros podrían traer como consecuencia cambios en preferencias del consumidor, reemplazando la demanda de discos compactos, discos de video, de venta en nuestras tiendas por libros y música digitales.

Asimismo, dependemos en parte de nuestra capacidad de mejorar nuestro portafolio de productos ofrecidos mediante la adición de nuevos productos. La introducción de nuevos productos requiere inversión e iniciativas de comercialización, o su desarrollo conjunto con nuestros proveedores que, si los productos nuevos no satisfacen las preferencias de los consumidores, podría tener un retorno menor al esperado.

La competencia en precios podría afectar nuestros resultados.

En la medida en que la industria se consolida y más de nuestros competidores son capaces de beneficiarse de economías de escala para disminuir precios, continuamente enfrentamos presión para reducir nuestros precios. Nuestra estrategia de precios requiere que continuamente comparemos precios de mercado a nivel nacional, regional y local a efecto de ofrecer a nuestros clientes precios competitivos con la competencia. En caso de que nuestros procesos de comparación de precios se retrasen o sean equivocados, podemos no ser capaces de responder, o responder oportunamente, a los precios de nuestros competidores con el ajuste de precios correspondiente a nuestros productos, lo cual podría dañar nuestra posición competitiva y causar la pérdida de clientes, lo que tendría un efecto adverso en nuestras ventas y utilidades.

Niveles de Inventario

Debemos mantener niveles adecuados de inventario para operar exitosamente nuestro negocio. No obstante, estamos expuestos a interrupciones o retrasos de nuestros proveedores. Además, en caso que no anticipemos correctamente la demanda futura, el tiempo de obtención de nuevo inventario, o de su reaprovisionamiento, nuestros niveles de inventario pudieran no ser los óptimos y nuestro negocio podría verse afectado adversamente.

Factores relacionados con nuestra expansión, remodelación y crecimiento

Nuestras oportunidades de crecimiento, a través de fusiones, adquisiciones y coinversiones pueden verse afectadas por normatividad en materia de competencia económica, acceso a financiamiento y otros retos para la integración de adquisiciones significativas.

Podemos considerar llevar a cabo otras adquisiciones en el futuro. Nuestra capacidad para crecer a través de adquisiciones depende de nuestra capacidad de identificar, negociar, completar e integrar las adquisiciones adecuadas, de obtener el financiamiento requerido y obtener las aprobaciones regulatorias aplicables. Estos esfuerzos pueden ser costosos y consumir mucho tiempo, alterar nuestros negocios cotidianos y distraer a la administración.

Además, no podemos asegurar que la CFC o alguna otra autoridad en México o en cualquiera de los mercados en los que operamos, no condicione o limite en el futuro nuestro crecimiento mediante adquisiciones u obligue a suspender, corregir o suprimir algunas de nuestras prácticas comerciales o adquisiciones futuras, situaciones que, de presentarse, pudieran afectar de forma adversa nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación. Si no somos capaces de integrar efectivamente cualquier negocio que adquiramos en el futuro, no obtenemos financiamiento en condiciones aceptables o favorables a la Compañía, o las aprobaciones regulatorias aplicables, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones pudiera negativamente afectados de forma sustancial.

Podríamos realizar adquisiciones estratégicas, las cuales pudieran tener un impacto adverso en nuestros negocios y en nuestra situación financiera.

En caso de realizar adquisiciones, no podemos asegurar que podremos completarlas exitosamente o que podremos integrar de manera exitosa los negocios adquiridos dentro de nuestras operaciones o mantener al personal clave o proveedores importantes. Las adquisiciones pudieran resultar en dificultades respecto a la asimilación de las empresas adquiridas, y en desviaciones de nuestro capital y de la atención de nuestra administración respecto de otros asuntos y oportunidades de negocio. Pudiéramos no ser capaces de integrar con éxito las operaciones que adquiramos, incluyendo su personal, sistemas de tecnología informática, financieros, distribución, operaciones y procedimientos generales de operación. Si no logramos integrar las adquisiciones con éxito, nuestro negocio podría verse perjudicado. Además, la integración de cualquier empresa adquirida, y sus resultados financieros, puede afectar negativamente nuestros resultados operativos. Por otra parte, no podemos asegurar que podremos realizar las adquisiciones que, en su caso, pretendamos llevar a cabo.

Podemos no ser capaces de implementar una estrategia de crecimiento exitosamente o de administrar su crecimiento eficazmente.

Esperamos que una parte importante de nuestro crecimiento futuro se derive de la apertura de nuevas tiendas, restaurantes y centros comerciales, así como de la remodelación de las tiendas y restaurantes ya existentes. La implementación exitosa de nuestro programa de expansión implicará inversiones y gastos considerables antes de generar ingresos significativos y depende de una serie de factores, incluyendo nuestra capacidad para localizar y conseguir ubicaciones adecuadas de acuerdo a nuestro presupuesto, la contratación de proveedores que nos ayuden oportunamente a desarrollar tiendas y restaurantes, la contratación y capacitación de personal calificado, el nivel de competencia existente y futura, la disponibilidad de capital adicional, nuestra capacidad para implementar nuestros conceptos de ventas con éxito en nuevos mercados, así como de condiciones macroeconómicas favorables y condiciones propicias en los mercados financieros locales y extranjeros. No podemos asegurar que las tiendas o restaurantes futuros serán completamente funcionales o adecuadamente ubicados o que las operaciones futuras generarán ingresos y flujos de efectivo comparables con los generados por las operaciones existentes.

En el caso de que no seamos capaces de administrar e implementar eficazmente nuestra estrategia de crecimiento e inversión, dicha incapacidad podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

Nuestra capacidad para llevar a cabo nuestros planes de crecimiento, expansión y remodelación, y obtener rendimientos sobre sus inversiones, dependen en gran medida de la situación de la economía

nacional. Además, en el pasado la remodelación de tiendas ya existentes ha ocasionado una disminución en los ingresos de los locales en proceso de remodelación, especialmente durante períodos de recesión económica. Aún cuando actualmente somos propietarios de algunos de los locales incluidos en nuestro programa de expansión, nuestra capacidad para llevar a cabo nuestros planes de expansión dependerá en gran medida del costo y la disponibilidad de locales adecuados para el establecimientos de tiendas en forma puntual y dentro del presupuesto (misma que puede retrasarse debido a conflictos laborales, la obtención de permisos gubernamentales y las condiciones meteorológicas, entre otras cosas), nuestra capacidad para contratar y mantener gerentes y otros empleados competentes y nuestra capacidad para operar en forma rentable sus tiendas nuevas y remodeladas, lo cual se verá afectado por el nivel de competencia actual y futura dentro de las zonas donde se ubiquen las mismas y por la disponibilidad de capital adicional para financiar la expansión entre otros factores.

Podemos abrir nuevas tiendas tanto en mercados en los que ya realizamos operaciones, como en nuevos mercados en donde tenemos una experiencia operativa limitada. No existe garantía alguna en cuanto al grado de éxito que tendrán las tiendas que se establezcan en nuevas regiones o mercados. Además, no existe garantía alguna de que llevaremos a cabo total o parcialmente la expansión que deseamos y si lo hacemos, si podremos manejar exitosamente el incremento en la carga administrativa y la demanda derivada de dicha expansión. Cualquiera de los factores antes mencionados podría tener un efecto adverso en nuestras actividades, situación financiera y resultados de operación.

Riesgos relacionados con licencias y marcas

La terminación de ciertos contratos de licencia pudiere afectar nuestros negocios.

Somos parte de acuerdos y licencias, tanto exclusivas como no exclusivas, para uso de marca y diversos derechos ya sea para la apertura de tiendas o la comercialización de ciertos productos. A la fecha, dichos acuerdos incluyen, entre otros, las licencias celebradas con Sears Roebuck, y los propietarios de las marcas "*Pier 1*", y "*Carlo Corinto*", para el caso de Sears (nuestras tiendas Sears representaron más del 51.6% de nuestros ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2016); así como el acuerdo de Operadora de Tiendas Internacionales con Saks & Company para (i) la utilización del nombre *Saks Fifth Avenue* en tiendas departamentales; (ii) la venta en dichas tiendas departamentales de los materiales, productos y marcas registradas a nombre de Saks, Inc.; y (iii) la utilización para fines publicitarios de las marcas propiedad de Saks Inc., incluyendo todo tipo de medios electrónicos y digitales; y la licencia no exclusiva para vender productos de la marca Apple en México.

Consideramos que estos acuerdos y licencias representan un beneficio importante para nuestro negocio, aunque no podemos asegurar que las mismas continuarán ofreciéndo los mismos beneficios. La terminación o el incumplimiento de alguna de las partes de dichos acuerdos o licencias podrían tener un impacto negativo en nuestras ventas, situación financiera y resultados de operación.

No existe seguridad de que algún acuerdo o licencia no se dé por concluido conforme a sus propios términos. Asimismo, no existe seguridad respecto a la formación de futuras alianzas estratégicas con socios actuales o potenciales y/o la obtención de licencias, que nos permitiesen desarrollar nuestras actividades.

Terceros podrían intentar apropiarse de nuestras marcas y nombres comerciales. La reputación de las marcas y otros derechos de propiedad industrial son clave para nuestro negocio.

Somos titulares y licenciatarios de diversos nombres y marcas comerciales. Consideramos que los nombres, marcas comerciales y demás derechos de propiedad intelectual de los que somos titulares o tenemos derecho de utilización y/o explotación son importantes para continuar con nuestro éxito. Ver sección "Patentes, Marcas, Licencias y otros Contratos" de este Reporte. Pretendemos proteger dichos nombres y marcas comerciales ejerciendo nuestros derechos conforme a la legislación aplicable en materia de marcas y derechos de autor. A esta fecha, contamos con registros vigentes de nuestras más importantes marcas en México y otros países; sin embargo, no podemos garantizar que seamos capaces de proteger con éxito nuestras marcas y nombres comerciales.

Cualquier violación a nuestros derechos de propiedad intelectual o la negativa para otorgarnos el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras podría resultar en que tuviéramos que dedicar nuestro tiempo y recursos para proteger estos derechos a través de litigios o de cualquier forma, lo que podría ser costoso, o consumir tiempo. El no lograr proteger nuestros derechos de propiedad intelectual por cualquier razón, podría tener un resultado adverso en nuestras operaciones y condición financiera. Aún cuando pretendemos defender nuestros derechos de propiedad industrial, podríamos no ser capaces de hacerlo o su defensa podría hacernos incurrir en gastos significativos.

Mantener la reputación de nuestras marcas es esencial para que seamos capaces de atraer y mantener vendedores, consumidores y socios y es crucial para su éxito futuro. La incapacidad de mantener la reputación de nuestras marcas podría tener un impacto negativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Si no somos capaces, o damos la impresión de no ser capaces, de manejar situaciones que pudieran representar un riesgo a nuestra reputación, nuestro negocio podría verse afectado. Dichas situaciones incluyen, entre otras, el manejo de conflictos de interés potenciales, requisitos legales y regulatorios, condiciones de seguridad en nuestras operaciones, aspectos éticos, lavado de dinero, privacidad, mantenimiento de registros, prácticas de venta y comercialización y la identificación adecuada de riesgos legales, de reputación, crédito, liquidez y de mercado, inherentes a nuestros negocios.

Factores relativos a mercancía, suministro y servicios

Interrupciones en la cadena de suministro o incrementos en los precios de los insumos o de los costos de la cadena de proveeduría pudieren afectar adversamente nuestros resultados.

Dependemos de nuestros proveedores para proveernos mercancía de forma puntual y eficiente. En caso que un proveedor incumpla en sus entregas, ya sea por dificultades financieras u otras razones, pudiéramos experimentar desabastos que nos pudieran llevar a perder ventas. Adicionalmente, una parte importante de nuestra mercancía proviene del exterior. Inestabilidad política o financiera, restricciones al comercio, epidemias, capacidad y costo de transporte, seguridad portuaria y otros factores que pudieran afectar las importaciones están fuera de nuestro control y pudieran afectar adversamente nuestra cadena de proveeduría y/o afectar adversamente nuestros resultados. Adicionalmente, cambios en los costos de los insumos de nuestros proveedores, así como en los costos relacionados al transporte y/o comercio pudieran tener un efecto adverso en nuestras utilidades y resultados.

Podemos no ser capaces de obtener proveeduría de mercancía de alta calidad y bajo costo.

Nuestro éxito futuro depende de nuestra capacidad para seleccionar y adquirir mercancía de calidad a precios atractivos. Históricamente hemos sido capaces de ubicar y comprar mercancía de calidad, pero tal mercancía puede no estar disponible en el futuro, o puede no estar disponible en las cantidades o precios necesarios de acuerdo a nuestros planes de expansión. Generalmente no dependemos de un solo proveedor o grupo de proveedores. Nuestro negocio y sus resultados de operación podrían verse afectados negativamente por interrupción de la disponibilidad de mercancía suficiente de alta calidad de bajo costo.

Fallas en nuestra capacidad de reaccionar ante temas de seguridad, salubridad e higiene pudieran afectar adversamente nuestras operaciones.

Si nuestra oferta de mercancía, incluyendo alimentos, productos farmacéuticos e infantiles no cumplen con los estándares legales aplicables o las expectativas de nuestros clientes respecto a salud, seguridad e higiene, pudiéramos experimentar perdidas en ventas e incrementos en costos; así como exponernos a riesgos legales y reputacionales. Todos nuestros proveedores deben cumplir con las disposiciones legales aplicables y dependemos de su cumplimiento a dichas normas para que los productos que ofrecemos cumplan con los estándares de salud, seguridad e higiene. Eventos que pudieran causar inquietudes, potenciales o percibidas, respecto a temas de salud, higiene o seguridad, incluyendo contaminación de alimentos o productos farmacéuticos, pudieran exponernos a contingencias administrativas, regulatorias o incluso de litigio. Adicionalmente, percepciones negativas de nuestros

clientes respecto a la salud, seguridad o higiene, de la mercancía o servicios que ofrecemos, pudiera causar que nuestros clientes busquen alternativas para satisfacer sus necesidades, resultando en ventas perdidas. En dichas circunstancias, pudiera resultar costoso y difícil restablecer la confianza de nuestros clientes.

El aumento en el precio o escasez de las materias primas aumentaría el costo de ventas y tendría un efecto negativo sobre nuestros resultados de operación.

En especial en la industria restaurantera y de los productos alimenticios que ofrecemos como los chocolates, la carne, las tortillas, el pan, entre otros, los precios de los insumos son precios de mercado y dependemos de su disponibilidad, conforme a los estándares mínimos de calidad que requerimos.

El precio de la materia prima que utilizamos está influenciada por numerosos factores que no están bajo nuestro control, incluyendo pero sin limitar, factores estacionales, factores ambientales, y políticas gubernamentales respecto a la agricultura y medio ambiente.

Una interrupción, aumento de precio o escasez en el abastecimiento de materia prima, podría resultar en un incremento inesperado de los costos de producción, y podríamos no ser capaces de incrementar proporcionalmente nuestros precios para compensar estos incrementos de costos y, por lo tanto, podríamos sufrir una reducción en nuestros márgenes de utilidad.

Irrupciones en nuestros centros de distribución podrían causar un efecto adverso a la Compañía.

Actualmente contamos con cinco centros de recepción y distribución de mercancía para nuestras tiendas, dos en la Ciudad de México, uno en Tijuana, Baja California, uno en Monterrey, Nuevo León, y uno en Mérida, Yucatán. Además contamos con tres comisariatos en la Ciudad de México, Tlalnepantla, Estado de México y Guadalajara, Jalisco. En caso que alguno de los centros de producción y/o distribución, o todos, interrumpieran su operación, lo cual podría suceder por razones ajenas a nosotros, tales como desastres naturales, fallas tecnológicas, de suministro de energía, huelgas, entre otros, la entrega de nuestra mercancía a los almacenes podría verse afectada, lo cual, a su vez, podría afectar adversamente nuestras operaciones y resultados.

Factores relacionados con sistemas informáticos

Cualquier interrupción significativa de nuestros sistemas informáticos en la cadena de suministro o en la red de distribución podría afectar negativamente nuestras operaciones.

Dependemos de múltiples sistemas de información hechos a la medida para operar nuestros negocios, incluyendo operaciones de procesamiento, respuesta a las consultas de los clientes, administración de inventario, administración del crédito, compra, venta y mantenimiento de operaciones eficientes desde un punto de vista de costos. Podríamos experimentar problemas en la operación de nuestros sistemas de información como resultado de fallas en los mismos, virus informáticos, “hackers” o por otras causas. Cualquier interrupción significativa o desaceleración de nuestros sistemas puede provocar que la información se pierda o demore, lo que podría resultar en retrasos en la entrega de la mercancía, y en última instancia, podría causar que nuestras ventas disminuyeran, especialmente si la interrupción o la desaceleración ocurre durante temporadas de venta altas. Adicionalmente, cualquier interrupción importante o lentitud de nuestros sistemas de software podría alterar nuestra red de distribución, lo cual afectaría negativamente las órdenes, producción, inventario, transporte y entrega de nuestros productos a nuestros puntos finales de venta. Dicha alteración tendría un efecto adverso en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Fallas en la protección de información de nuestros clientes y proveedores pudieran causar un daño reputacional, costos adicionales importantes o exponernos a litigios y sanciones.

Como la mayoría de los vendedores por menudeo, recibimos cierta información personal de nuestros clientes y proveedores. Adicionalmente, usando nuestras tarjetas de crédito a través de nuestros portales de internet dependen de la transmisión segura de información confidencial a través de redes públicas, incluyendo información que permita la realización de pagos electrónicos. Mantenemos

medidas de seguridad respecto a dicha información, no obstante pudiéramos ser vulnerables a fallas de seguridad por "hackers", virus, y otros que intenten penetrar nuestras medidas de seguridad. Si nuestros sistemas de seguridad llegaren a verse comprometidos de manera tal que terceros no autorizados pudiesen tener acceso a información personal y confidencial de nuestros clientes y/o proveedores, nuestra reputación pudiera verse afectada; así como nuestras operaciones, resultados. Asimismo, pudiéramos resultar expuestos a litigios y/o la imposición de sanciones. Adicionalmente, una falla de seguridad pudiera requerir que gastemos una cantidad importante de recursos y pudiera resultar en una interrupción en nuestras operaciones, particularmente las realizadas a través de internet.

La Compañía está involucrada en diversos litigios

La Compañía y/o algunas de sus subsidiarias están involucradas en litigios que, aunque se considera que son del curso ordinario de los negocios, de llegar a resolverse todos o su mayoría en sentido desfavorable podrían tener un efecto adverso en sus actividades, sus resultados de operación, su situación financiera y sus proyectos. Para una descripción de los litigios más importantes de los que es parte la Compañía, ver la sección "*Descripción del Negocio- Procesos Legales*" de este Informe y la nota 25 de los Estados Financieros Dictaminados.

Factores relacionados con recursos humanos.

Nuestra incapacidad para mantener relaciones favorables con sindicatos podría tener un efecto adverso en nuestra situación financiera.

La mayoría de nuestros trabajadores son sindicalizados. Hasta la fecha del presente Prospecto, hemos mantenido buenas relaciones con nuestros sindicatos y aún cuando consideramos que continuarán siendo buenas, podrían surgir disputas laborales. Dichas disputas podrían resultar en huelgas u otros conflictos laborales que podrían incrementar nuestros costos de operación, lo cual podría dañar las relaciones con los clientes y afectar adversamente nuestro negocio y resultados de operación.

Un aumento en el costo de mano de obra podría tener un efecto adverso en el resultado de nuestras operaciones.

Si los costos de mano de obra aumentan, los resultados de nuestras operaciones podrían verse negativa y significativamente afectados. Una menor disponibilidad de mano de obra, presiones inflacionarias o cambios legislativos podrían incrementar nuestros costos laborales, lo cual tendría un efecto significativo adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

Nuestros costos laborales incluyen las prestaciones otorgadas a nuestros empleados. Otorgamos diversos planes de compensación a nuestros colaboradores en México y el resto de los países donde operamos, incluyendo pensiones, salud, retiro y otros beneficios. Asimismo, participamos en ciertos planes de pensiones. El costo anual de dichas prestaciones puede variar significativamente cada año y es afectado de manera importante por diversos factores, tales como cambios en las tasas de retorno actuales o esperadas en los activos objeto de dichos planes, cambios en la tasa ponderada promedio de descuento utilizada para calcular obligaciones, la tasa de inflación de los servicios de salud y el resultado de la negociación de los contratos colectivos, especialmente debido a que éstos deben ser revisados anualmente en lo que concierne a los salarios y cada 2 años respecto de otras condiciones laborales.

Nuestro éxito depende en parte de nuestra capacidad de retener cierto personal clave, nuestra capacidad de contratar personal clave adicional y el mantenimiento de buenas relaciones laborales.

Nuestro éxito y estrategia de negocio depende en gran medida de nuestros ejecutivos y colaboradores clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable y conocimiento de la industria, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra incapacidad para atraer y

retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, mercadotecnia y administración, entre otros. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Nuestros negocios podrían verse afectados negativamente si no podemos atraer el personal necesario.

Factores relacionados con financiamiento

Podríamos no ser capaces de obtener los recursos necesarios para financiar nuestras necesidades de capital de trabajo o erogaciones de capital o implementar nuestra estrategia de crecimiento.

Dependemos de la disponibilidad de financiamiento para nuestras necesidades de capital de trabajo y la implementación de nuestra estrategia de crecimiento. Las líneas de crédito que tenemos contratadas con algunos bancos mexicanos y extranjeros nos han permitido financiar nuestra estrategia de crecimiento hasta la fecha. Para implementar nuestros planes de expansión y modernización, pudiéramos requerir recursos adicionales. Además de los recursos provenientes de la Oferta Global, pretendemos apoyarnos en el efectivo generado internamente por nuestras operaciones, y si es necesario, contrataremos deuda bancaria y emitiremos valores en los mercados nacionales e internacionales. No podemos asegurar que seremos capaces de generar flujos de efectivo suficientes de las operaciones o de obtener financiamientos en condiciones favorables, o de cualquier otra manera. Del mismo modo, no podemos asegurar que seremos capaces de continuar obteniendo financiamiento de fuentes pre-existentes, o de otras fuentes, o en condiciones comparables a nuestros financiamientos existentes. Además, la crisis crediticia global y el entorno recesivo han restringido la disponibilidad de crédito, lo cual pudiera afectar, nuestra capacidad de obtener financiamiento en condiciones atractivas para nosotros, o en cualesquier condiciones en el futuro. Si no somos capaces de continuar obteniendo financiamiento en condiciones favorables, podríamos enfrentar mayores costos financieros o ser incapaces de instrumentar nuestra estrategia de crecimiento según lo previsto, lo que afectaría adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Podríamos incurrir en deuda adicional en el futuro que podría afectar nuestra situación financiera y nuestra capacidad para generar suficiente efectivo para satisfacer sus obligaciones de pago.

En el futuro, podríamos incurrir en deuda adicional que podría tener los siguientes efectos:

1) limitar nuestra capacidad para pagar nuestras deudas;

2) incrementar nuestra vulnerabilidad a condiciones económicas y de la industria en general;

3) requerir que dediquemos una parte importante de nuestro flujo de efectivo al pago de deuda, lo cual puede ponernos en desventaja respecto de otros competidores con menos deuda;

4) limitar nuestra flexibilidad para planear o reaccionar ante cambios en su negocio y la industria;

5) afectar nuestra capacidad para aprovechar oportunidades para adquirir otros negocios o para implementar planes de expansión;

6) limitar el efectivo disponible para pago de dividendos;

7) limitar nuestra capacidad para obtener financiamientos adicionales;

8) limitar nuestra capacidad para otorgar garantías; e

9) incrementar el costo de los financiamientos adicionales.

Factores relacionados con cambios regulatorios

Cambios a las disposiciones legales aplicables pudieren afectar nuestras operaciones.

Estamos sujetos a las leyes aplicables en cada uno de los mercados e industrias en los que operamos. Las áreas principales en las que estamos sujetos a la legislación aplicable son: salud, medio ambiente, materia laboral, fiscal, protección al consumidor, y de competencia económica.

La industria restaurantera está sujeta a regulación gubernamental en relación con la venta de alimentos y bebidas alcohólicas, así como a disposiciones en materia sanitaria y de salubridad; y tanto las actividades de venta al menudeo como las operaciones restauranteras están sujetas a reglamentos en materia de prevención de incendios, construcción y uso de suelo, los cuales afectan sus costos de operación. Los costos de operación de los restaurantes y las tiendas también están sujetos a distintas medidas gubernamentales que se encuentran fuera del control de la Compañía, tales como los incrementos en el salario mínimo, las cuotas al seguro social y otras prestaciones laborales. Las operaciones inmobiliarias están sujetas a reglamentos en materia ambiental, de construcción y de uso de suelo, así como a autorizaciones gubernamentales de distintos tipos que afectan la adquisición de terrenos, las actividades de desarrollo y construcción, y los tratos con ciertos clientes. Los costos relacionados con la obtención de permisos de construcción, el pago de cuotas y derechos de construcción, la obtención de derechos de uso de servicios públicos y la escrituración de bienes inmuebles, varían significativamente de un estado a otro.

Los cambios en las circunstancias locales o en las leyes o reglamentos aplicables pueden hacer necesaria la modificación de las autorizaciones o exigir cambios en los procesos y procedimientos de la Compañía para cumplir con dichas disposiciones, o pueden obligarla a obtener autorizaciones adicionales o, en general, autorizaciones para operar que no se contemplan en este momento.

Cualquiera de los factores antes descritos podría tener un efecto adverso en las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Actualmente cumplimos con estos estándares; sin embargo, no podemos asegurar que estaremos en posibilidad de cumplir en un futuro con dichos estándares en caso de que cambien y se vuelvan más estrictos. Cambios adicionales en las actuales regulaciones podrían resultar en un incremento en los costos de cumplimiento de dichas obligaciones, un incremento en los costos o un aumento en los precios de nuestros productos, lo cual podría tener un efecto adverso sobre nuestros resultados de operación futuros o sobre nuestra situación financiera.

Los países en los que operamos podrían adoptar nuevas leyes sobre impuestos o modificar las existentes para incrementar impuestos aplicables a su negocio.

Nuestra operación está sujeta a diversos impuestos en la mayoría de los países en los que operamos. No podemos garantizar que alguna de las autoridades gubernamentales en los países donde operamos no impondrá nuevos impuestos o aumentará en un futuro los impuestos existentes. La imposición de nuevos impuestos o aumentos en los impuestos existentes podrían tener un efecto adverso relevante en nuestro negocio, condición financiera, proyecciones y resultados de operación.

Cambios en la legislación relativa a los consumidores podría afectar el desempeño financiero de la Compañía.

Las operaciones de financiamiento de la Compañía están reguladas por leyes de protección al consumidor. La Ley Federal de Protección al Consumidor no establece límites a las tasas de interés que puede cobrar la Compañía y tampoco establece la obligación de revelar la tasa de interés implícita en una venta a crédito. El Gobierno de México podría imponer restricciones o límites al respecto, o podría solicitar información adicional al respecto con relación a las tasas de interés de nuestras ventas a crédito.

El 30 de agosto de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se reforman y adicionan el Código Federal de Procedimientos Civiles, el Código Civil Federal, la Ley Federal de Competencia Económica, la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley Orgánica del Poder Judicial de la Federación, la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente y la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros. Mediante dicho decreto se establecen las materias de aplicación, los procedimientos judiciales y los mecanismos de reparación del daño tratándose de acciones colectivas, que no existían en México. A la fecha, la Compañía no ha sido sujeto de dichas acciones colectivas y no existen aún suficientes precedentes judiciales para asegurar los efectos que la introducción de dicha figura jurídica pudiera tener sobre nosotros, incluyendo nuestras operaciones y resultados.

Límites en el comercio exterior en México podrían afectar nuestro negocio.

Límites al comercio exterior en México podrían afectar nuestras operaciones. México es una de las economías más grandes del mundo y tiene relaciones comerciales prácticamente con todas las naciones del mundo. La red de tratados de libre comercio de México es una de las más importantes del mundo. Sin embargo, conforme a las leyes mexicanas y los tratados comerciales aplicables, México puede imponer restricciones comerciales por una diversidad de razones, ya sea con medidas arancelarias o no arancelarias, restringiendo, limitando o prohibiendo el comercio internacional de mercancías. Dichas medidas afectarían nuestras operaciones dado que importamos un porcentaje considerable de nuestros insumos y mercancía.

Cambios en la normatividad en materia de salud, higiene y materia ambiental podrían impactar negativamente nuestro negocio.

Nuestras operaciones en México están sujetas a diversas leyes, reglas, reglamentos, normas oficiales de higiene y normatividad de calidad, así como a la supervisión de diversas autoridades, tales como la Secretaría de Salud, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios, la Procuraduría Federal del Consumidor y la Secretaría de Economía, en relación con la producción, empaque, almacenamiento, distribución y publicidad de nuestros productos alimenticios.

Si estuviéremos obligados a cumplir con cambios significativos en la normatividad en materia de salud en cualquiera de los países en los que operamos, podríamos estar sujetos a incrementos significativos en costos de operación y a implementar medidas que podrían generar interrupciones en nuestras operaciones. Un incremento en la regulación de la industria alimenticia, incluyendo las propuestas para mejorar la seguridad de los alimentos, la imposición de requisitos relacionados con la salud o la regulación de ingredientes importados, podría afectar nuestros costos, rentabilidad y utilidades netas.

Adicionalmente, nuestro negocio está sujeto a regulación ambiental tanto en México como en los demás países en los que operamos, mismas que cambian constantemente. Nueva legislación en cualquiera de ambos países pude significar un aumento en inversión y gastos en equipo que podrían afectar el resultado de nuestras operaciones.

Otros Riesgos relacionados a nuestra operación

Exposición a Riesgos Derivados del Otorgamiento de Créditos al Consumo

Históricamente, las operaciones de otorgamiento de crédito a nuestros consumidores han contribuido en forma significativa a las ventas netas de Sears México y actualmente esta última está realizando esfuerzos en materia de mercadotecnia para ampliar estas operaciones. Por lo anterior, Sears México está asumiendo un mayor nivel de exposición a los riesgos derivados de las tarjetas de crédito. No existe garantía alguna de que la cartera de tarjetas de crédito de Sears México no se deteriorará debido a dicha exposición. Sears México tiene flexibilidad para cargar a sus tarjetahabientes tasas de interés del mercado. No existe garantía alguna de que en el futuro no se impondrán restricciones a las tasas de interés sobre las tarjetas de crédito. (Ver "Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación").

Aún si nuestro índice de morosidad ha sido históricamente bajo, no podemos asegurar que éste no incremente por causas fuera de nuestro control y que podamos sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento de pago de nuestros clientes. Debido a que nuestras ventas son al menudeo, al público en general, no tenemos concentración de riesgos en un cliente o grupo de clientes. Contamos con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos que incluye análisis en su originación, la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales. No obstante, no podemos asegurar que nuestros sistemas produzcan todos los beneficios esperados, que los índices de morosidad no se incrementen, o que no nos veremos afectados por ciertos riesgos que desconocemos o que actualmente no consideramos significativos.

Riesgos relativos a posible sobre demanda o sobreoferta

La posibilidad de sobreoferta en el mercado de tiendas departamentales en México es un riesgo que se presenta debido a que varias cadenas departamentales podrían abrir simultáneamente almacenes en una misma plaza, o inclusive la apertura de más tiendas de nuestra propiedad podría afectar adversamente las ventas de otras de nuestra cadena debido a su cercanía, dando como resultado un proceso conocido en el medio como de "canibalización". En el caso de que se presentara un riesgo de sobre demanda, esto podría implicar un posible desbasto en mercancía de origen nacional, lo cual podría afectar adversamente nuestros resultados.

Las fluctuaciones cambiarias pueden afectar nuestras operaciones

Al 31 de diciembre de 2016, no se tenía contratado deuda denominada en Dólares. Adicionalmente, en el futuro la Compañía podría contratar deuda adicional en moneda extranjera. La devaluación del peso frente a otras monedas incrementa el costo en pesos de los intereses pagados y del capital sobre esta deuda, lo que le ocasiona una pérdida cambiaria. Debido a que prácticamente todos nuestros ingresos están denominados en Pesos, el incremento antes mencionado se contrarrestará sólo en una medida reducida con el aumento en ingresos derivado del cambio de divisas.

Una porción significativa de nuestro negocio está concentrada geográficamente, y las condiciones o eventos adversos en dichas regiones podrían afectarnos negativamente.

Aunque nuestras operaciones y activos principales se concentran en su mayoría en México, un porcentaje importante de nuestras inversiones y operaciones se ubica en la Ciudad de México y sus alrededores. Los desastres naturales, como terremotos, incendios, inundaciones, cortos de energía y huracanes, condiciones económicas adversas o el aumento en la competencia en estas zonas podría tener efectos adversos sobre nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones. Amenazas de salud pública y otras enfermedades altamente transmisibles afectan los patrones de los viajeros, turistas y compradores, lo cual podría afectar nuestras operaciones en los mercados donde participamos.

Tenemos operaciones importantes con afiliadas o partes relacionadas, las cuales podrían generar conflictos de interés potenciales y podrían resultar en términos menos favorables para nosotros.

En el curso normal de nuestras operaciones, participamos en operaciones con afiliadas o relacionadas. Dichas operaciones podrían crear conflictos de interés potenciales que podrían resultar en términos menos favorables para nosotros de los que podrían obtenerse de un tercero no afiliado. Para mayor información sobre operaciones con partes relacionadas, ver la sección "Operaciones con personas relacionadas".

Nuestros resultados de operación y Ventas Mismas-Tiendas varían y pudieran no ser indicadores representativos de desempeño futuro.

Nuestras ventas netas y resultados de operación varían significativamente, no podemos asegurar que nuestras Ventas Mismas-Tiendas continuarán aumentando a las tasas que lo han hecho en el pasado. Además, nuestras Ventas Mismas-Tiendas pudieran disminuir. Los cambios en nuestras Ventas Mismas-Tiendas pudieran afectar nuestros resultados de operación y el precio de nuestras Acciones. Históricamente diversos factores han afectado y continuarán afectando nuestras Ventas Mismas-Tiendas, incluyendo:

- la competencia;
- la apertura de nuevas tiendas;
- las condiciones económicas generales regionales y nacionales;
- las tendencias y preferencias de consumo;
- los cambios en otros negocios cercanos a nuestras ubicaciones;
- la introducción de nuevos productos y cambios en nuestra portafolio de productos;
- la oportunidad y efectividad de nuestras promociones; y
- el clima.

Nuestro negocio es estacional y nuestra capacidad para ajustarnos a la estacionalidad o eventos que afecten nuestras temporadas "altas" pudiesen causar un efecto adverso en nuestro negocio.

Algunos de nuestros ingresos y actividades muestran fluctuaciones estacionales, resultando en flujos de efectivo dispares a lo largo del año y requerimientos de capital de trabajo, también dispares.

Nuestras operaciones son de carácter estacional, debido al incremento en el nivel de gasto de los consumidores durante la época navideña y durante otras épocas de compra de regalos y promociones genéricas como "El Buen Fin", que es un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México. Nuestras ventas durante el cuarto trimestre de 2016 y 2015, representaron 32.7% y 32.2%, respectivamente, de nuestras ventas totales para dichos años. En vista de lo anterior, los requerimientos de capital de trabajo e ingresos por ventas, varían substancialmente a lo largo del año. Cualquier cambio adverso en la economía nacional que coincida con la época de compras, podría tener un efecto adverso en las actividades, la situación financiera y nuestros resultados de operación.

Además, la estacionalidad requiere que realicemos ajustes en anticipación a las variaciones en la demanda de nuestros productos, cambiemos la mezcla de los mismos y aumentemos descuentos y promociones de nuestros productos, a fin de atraer más consumidores que de otra forma comprarían productos de nuestros competidores. Estos factores pueden ocasionar una disminución en nuestros márgenes de operación a pesar del incremento en nuestras ventas. No podemos asegurar que podamos continuar administrando nuestro negocio estacional exitosamente o que nuestros márgenes de operación aumentarán de manera proporcional al incremento de ventas, si lo hubiere.

Pandemias y Emergencias Sanitarias pueden afectar adversamente nuestras operaciones y resultados.

En México y en otros países, se han experimentado, y se podrían experimentar en el futuro, brotes de virus como: “SARS”, “H1N1”, “gripe porcina”, “gripe aviar”, o cualquier otra epidemia de origen bovino, o relacionado con alimentos de origen animal, que podrían afectar la disponibilidad de algunos alimentos u ocasionar que nuestros invitados consuman menos de estos productos. Cualquier brote de alguna epidemia o pandemia tiene riesgos importantes en la industria restaurantera y de venta al menudeo, ya que por disposiciones gubernamentales se puede ordenar el cierre parcial o total de nuestras unidades. El brote de alguna pandemia no sólo tiene efectos en el cierre temporal de nuestras unidades, sino en la contracción de la afluencia de turistas a nuestro país.

Recientemente comenzamos a preparar nuestros estados financieros de conformidad con IFRS y, como resultado, cierta información financiera pudiera no ser comparable fácilmente de periodo a periodo.

El 1 de enero de 2012 comenzamos a preparar nuestros estados financieros, tradicionalmente preparados conforme a NIFs, de conformidad con IFRS. Antes del año concluido el 31 de diciembre de 2011, preparamos nuestros estados financieros de acuerdo con NIFs. Como resultado, nuestra información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2011 que se incluye proviene de nuestros Estados Financieros Auditados de conformidad con NIFs.

Factores adicionales específicamente relacionados a la industria restaurantera

La operación de restaurantes está sujeta, en adición de los riesgos generales de nuestro negocio, a ciertos riesgos específicos.

En adición a los riesgos que afectan a nuestro negocio en general, la industria restaurantera está sujeta a riesgos como los cambios en los gustos del consumidor y a las condiciones económicas, las tendencias demográficas y los flujos de tráfico local, así como al tipo, el número y la ubicación de los restaurantes de la competencia. Los restaurantes Sanborns pueden verse afectados por la publicidad sobre la calidad de los alimentos, enfermedades, lesiones u otras cuestiones de salubridad en uno o varios restaurantes. El depender de sus proveedores para obtener abastos de vegetales y carnes frescas también hace susceptible a los restaurantes, incluyendo a los de la Compañía, al riesgo de que la escasez o las interrupciones en dicho abasto debido a condiciones climatológicas u otros factores adversos, pueden afectar la disponibilidad, la calidad o el costo de los ingredientes que utilizan. Además, los factores tales como el incremento en los costos de la mano de obra y los alimentos, así como la disponibilidad de personal gerencial calificado, también pueden tener un efecto adverso en la industria restaurantera en general y en los restaurantes de la Compañía en particular. Cualquier cambio adverso en alguno de los factores antes mencionados podría tener un efecto negativo en las actividades, la situación financiera y nuestros resultados de operación.

La industria restaurantera es afectada por litigios y publicidad relacionada a la calidad de la comida, salud y otros temas que pudieran causar una pérdida de clientes y contingencias.

Preocupaciones sanitarias, incluyendo publicidad negativa relacionada a enfermedades relacionadas con alimentos, aún si no está dirigida o relacionada directamente a nuestros restaurantes, pudieren causar que nuestros clientes eviten los restaurantes en general, lo cual pudiera tener un impacto negativo en nuestras ventas. Asimismo, pudiéramos ser sujeto de quejas o litigios de clientes bajo alegatos de enfermedades relacionadas con alimentos, así como de daños sufridos en nuestras instalaciones u otros. Reclamaciones pudiera derivar en decisiones contrarias a nosotros que pudiera tener un efecto adverso en nuestros negocios y, aún de no resultar en decisiones judiciales o administrativas negativas causarnos un daño reputacional que pudiere, a su vez, afectar adversamente nuestros resultados y operaciones.

Nuestra rentabilidad en el sector restaurantero depende en gran medida de costos de insumos, alimentos, bebidas que están fuera de nuestro control.

Nuestra rentabilidad depende en el sector de restaurantes, en gran medida de nuestra capacidad para anticipar y reaccionar ante cambios en los costos de insumos, alimentos y bebidas. Diversos factores fuera de nuestro control, incluyendo cambios climáticos y regulaciones gubernamentales pudieran afectar los costos de alimentos y bebidas. Específicamente, nuestra dependencia en la frecuente entrega de carne, pollo, pescado, frutas y verduras frescas nos sujeta a riesgos de posibles desabastos o interrupciones en la proveeduría causados por condiciones climáticas adversas u otras que pudieran afectar la disponibilidad de dichos productos. No podemos asegurar que podamos anticipar o reaccionar ante desabastos o incrementos en costos en el futuro de todos y/o cualquiera de dichos insumos, alimentos y bebidas. Nuestra incapacidad de anticipación y/o reacción oportuna pudieran afectar adversamente nuestro negocio y resultados.

Los riesgos y la responsabilidad sanitaria en relación con la industria alimenticia podrían afectar nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

A través de nuestros restaurantes, estamos expuestos a riesgos que afectan a la industria alimenticia en general, incluyendo riesgos de contaminación, preocupaciones sobre asuntos nutricionales y de salud e ingredientes modificados genéticamente, demandas por responsabilidad civil, alteración de sus productos por terceros, el costo y disponibilidad de seguros contra responsabilidad civil y la interrupción del negocio por la recolección forzada de productos. Podríamos ser parte de demandas y procedimientos legales si se reclama que el consumo de cualquiera de nuestros productos causa daño o enfermedad. Cualquiera de estos riesgos, sean verdad o rumor, incluyendo publicidad negativa de dichos riesgos, concerniendo a nuestros productos o a los de nuestros competidores, podría causar la desconfianza de los consumidores en la seguridad y calidad de dichos productos, lo cual podría reducir el consumo de los productos de dicha categoría, afectando adversamente nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Mantenemos sistemas diseñados para monitorear los riesgos de seguridad en nuestros productos durante todas las etapas del proceso de producción. Sin embargo, dichos sistemas así como sus políticas podrían no ser eficaces para mitigar dichos riesgos. Cualquier contaminación de nuestros productos podría tener un efecto significativo adverso en nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Factores Adicionales específicamente relacionados al Sector Inmobiliario

Dependencia de locales.

La Compañía arrienda los locales en los que realiza sus operaciones. La estrategia de la Compañía depende de su capacidad para encontrar locales que cuenten con ciertas características idóneas para ubicar sus establecimientos, principalmente en cuestión de superficie, ubicación y condiciones contractuales. La Compañía invierte los recursos humanos y materiales necesarios para encontrar dichos locales y lo hace de manera coordinada con las áreas correspondientes. No obstante lo anterior, en caso de que la Compañía no encontrara y rentara inmuebles idóneos para ubicar sus establecimientos, su nivel de ventas podría verse afectado, lo cual se reflejaría en sus resultados de operación. Un riesgo adicional es Que al vencimiento de los contratos de arrendamientos de locales, de no renovarse, la Compañía podría tener un riesgo para mantener la adecuada ubicación de los mismos.

Riesgos relacionados con el desarrollo de inmuebles.

Pretendemos continuar desarrollando y construyendo inmuebles comerciales en forma selectiva, tanto para uso de sus propias tiendas como para sus operaciones con centros comerciales. Existen diversos riesgos en el sector inmobiliario entre ellos: de que los costos de construcción de ciertos proyectos excedan los presupuestos originales, que se presente un incremento en los costos de construcción y que el servicio de la deuda se incremente, entre otros riesgos. La construcción y el desarrollo de inmuebles también están sujetos a riesgos tales como la imposibilidad o demora para

obtener todos los permisos y autorizaciones gubernamentales de uso de suelo, ocupación y construcción, entre otros.

Riesgos relacionados con los centros comerciales.

Diversos factores afectan el desarrollo, administración y rentabilidad de los centros comerciales, algunos de los cuales están fuera de nuestro control. Muchas de nuestras tiendas y restaurantes están ubicadas en centros comerciales y, en consecuencia, una porción significativa de nuestros ingresos es sensible a factores que afectan a los centros comerciales. Estos factores incluyen:

- la accesibilidad y popularidad del área donde se ubican;
- el flujo de gente y el nivel de ventas del centro comercial;
- el incremento en la competencia de otros centros comerciales que pudieran llevarnos a una disminución de precios y utilidades;
- la necesidad de adaptaciones y reparaciones periódicas, el incremento de costos involucrado y la capacidad del arrendador de brindar mantenimiento y seguros adecuados; y
- los cambios en niveles de ocupación que pudieran resultar en la diminución de rentas e ingresos.

Adicionalmente, dado que partes de nuestros ingresos derivan de la renta de locales en nuestros centros comerciales, *Plaza Loreto* y *Plaza Inbursa*, nuestros resultados de operación dependen en nuestra capacidad para arrendar dichos locales en términos económicamente favorables. Además, si las ventas disminuyen significativamente, nuestros arrendatarios pueden no ser capaces de pagar sus obligaciones mínimas.

Por otra parte, el negocio de los centros comerciales está altamente relacionado con el gasto de consumo y, por tanto, a la economía en la que sus consumidores se ubican. Una recesión podría resultar en la terminación anticipada de arrendamientos, la quiebra de los arrendatarios y reducciones en las ventas debido a un menor ingreso disponible de los consumidores, lo que podría afectar negativamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Riesgos relacionados con la operación de inmuebles.

Nuestras inversiones inmobiliarias están sujetas a los riesgos inherentes a la propiedad y operación de inmuebles en general. Las ventas netas y el valor de los inmuebles de nuestra propiedad pueden variar en forma adversa por varias razones, incluyendo la situación de la economía nacional y local y las condiciones del mercado inmobiliario (tales como una oferta excesiva o una demanda reducida de locales y las fluctuaciones en los precios de arrendamiento). Además, los desarrollos inmobiliarios están sujetos a factores, tales como la percepción de los posibles arrendatarios en cuanto a la seguridad, la conveniencia de la ubicación y el atractivo de los inmuebles. Existen otros riesgos tales como que haya vacantes y se reduzcan los ingresos con motivo del vencimiento de los contratos de arrendamiento y el subarrendamiento de locales, el aumento en los costos de operación (incluyendo el impuesto predial) que no pueden repercutirse a los arrendatarios y el riesgo de sufrir pérdidas no aseguradas o cuyo monto exceda de los límites asegurados. Por lo general, algunos de los costos más significativos relacionados con la inversión en inmuebles (tales como impuesto predial, seguros, costos de operación y gastos de mantenimiento) no disminuyen cuando las circunstancias ocasionan una reducción en los ingresos derivados del arrendamiento del inmueble.

El desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en Dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión. No tenemos una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios. La tasa de ocupación histórica de los locales comerciales de nuestros centros comerciales supera el 90.0% y la tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2.0%. Contamos con seguros que cubren adecuadamente nuestros activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres

naturales. No obstante, no podemos asegurar que en caso de siniestro la recuperación a través de seguro resulte suficiente.

Riesgos Relacionados con México

Nuestra condición financiera y nuestros resultados de operaciones podrían verse afectados por condiciones económicas adversas en México.

Somos una sociedad constituida en México y realizamos la mayoría de nuestras operaciones en México, por lo que nos afecta el desempeño de la economía mexicana. En consecuencia, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones podrían verse afectados por la condición general de la economía mexicana, la devaluación del peso frente al dólar, la inestabilidad en los precios, la inflación, las tasas de interés, la regulación, los impuestos, el aumento en las tasas de criminalidad y otros factores políticos, sociales y económicos en, o que afecten a, México, y sobre los cuales no tenemos control alguno. En el pasado, México ha sufrido periodos prolongados de condiciones económicas adversas, crisis y periodos de deterioro económico que han tenido un impacto negativo en nosotros y nuestro negocio. No podemos asegurar que dichas condiciones no se repetirán en el futuro o que, de repetirse, dichas condiciones no tendrán un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Así mismo, las tasas de interés tanto reales como nominales en México han sido altas. Por lo tanto, si en el futuro incurrimos en deuda denominada en pesos mexicanos, podría estar sujeta a altas tasas de interés. Asimismo, la apreciación o depreciación del peso frente al dólar puede tener un efecto en nuestros resultados de operaciones y condición financiera.

Nuestro negocio podría verse afectado en forma adversa y significativa por la condición general de la economía mexicana, las tasas de inflación en México, las tasas de interés en México y las fluctuaciones en el tipo de cambio del peso. Una disminución en la tasa de crecimiento de la economía mexicana, periodos de crecimiento negativos o un aumento en la inflación o tasas de interés podrían resultar en la disminución en la demanda por nuestros servicios y productos, la disminución en el valor real de nuestros servicios y productos o un cambio a servicios y productos de menor margen. Debido a lo anterior, nuestros márgenes de utilidades podrían verse afectados en forma adversa.

Los eventos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.

Las acciones y políticas del Gobierno Federal respecto de la economía, la regulación del medio ambiente y el contexto social y político, las empresas de participación estatal o controladas por el gobierno, instituciones financieras gubernamentales o reguladas por el gobierno podrían tener un impacto importante en las empresas del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en las condiciones de los mercados de capitales, y los precios y retornos de los valores que cotizan en las bolsas de valores de México. Dichas acciones incluyen aumentos en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, control de precios, devaluación de la moneda, control de capitales, límites a las importaciones, entre otras. Nuestro negocio, condición financiera, resultados de las operaciones y distribuciones podrían verse afectados en forma adversa por cambios en las políticas o regulaciones gubernamentales que afectan nuestra administración, operaciones y nuestro régimen fiscal.

No podemos asegurar que los cambios en las políticas del Gobierno Federal no afectarán adversamente nuestro negocio, condición financiera y nuestros resultados de operaciones. La legislación fiscal, particularmente, en México está sujeta a cambios y no tenemos seguridad de que el Gobierno Federal propondrá y aprobará reformas a la misma o a cualquiera de sus políticas en materia política, social, económica, cuyas reformas o cambios podrían tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones, condición financiera o prospectos futuros, así como afectar en forma adversa el precio de nuestras Acciones. Por lo tanto, no podemos asegurar que el desempeño político futuro en México, sobre el cual no tenemos control alguno, no tendrá un impacto desfavorable en nuestra posición financiera o resultados de operaciones y perjudique nuestra capacidad para hacer distribuciones a nuestros accionistas.

La violencia o la percepción de la violencia en México podrían afectar adversamente nuestro negocio.

El reciente incremento de la violencia en México ha tenido un impacto adverso y puede continuar impactando de forma adversa la economía mexicana y puede tener un efecto material adverso en nosotros.

En los últimos años, México ha experimentado un incremento sustancial en la violencia relacionada con el tráfico de drogas. Dicho incremento en la violencia ha tenido un impacto adverso en la actividad económica mexicana en general. Asimismo, la inestabilidad social en México o el desarrollo social y político en, o afectando a, México podría afectarnos de manera adversa, incluyendo nuestra capacidad para operar nuestro negocio y ofrecer nuestros servicios y nuestra capacidad para obtener financiamiento. No podemos asegurar que los niveles de violencia en México, sobre los que no tenemos control alguno, no se incrementarán o disminuirán, y no tendrán efectos adversos adicionales en la economía mexicana o en nosotros.

El desarrollo económico en otros países podría afectar la economía mexicana y, por tanto, el precio de nuestras Acciones.

La economía mexicana podría verse afectada en distinta medida, por las condiciones económicas y de los mercados de capitales en otros países. Aún y cuando las condiciones económicas en otros países podrían variar en forma significativa de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas a eventos negativos en otros países podría tener un efecto negativo en su apreciación de México y en el valor de mercado de los valores de emisores mexicanos. Por ejemplo, en la segunda mitad de 2008 y parte de 2009, los precios de los instrumentos de deuda y de las acciones de empresas mexicanas que cotizan en el mercado de valores mexicano disminuyeron sustancialmente, como resultado del desorden en los mercados de capitales de Estados Unidos y el resto del mundo.

Adicionalmente, las condiciones de la economía en México están fuertemente vinculadas con las condiciones de la economía de los Estados Unidos de América, en virtud del Tratado de Libre Comercio con América del Norte, o TLCAN, y la gran actividad económica que existe entre ambos países. Las condiciones económicas adversas en Estados Unidos, la terminación o renegociación del TLCAN u otros eventos relacionados o que afectaran la relación económica entre ambos países podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana, lo cual a su vez podría afectar nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones. No podemos asegurar que los eventos que ocurran en otros mercados emergentes, en Estados Unidos o en otros países, no afectarán de manera adversa nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones.

La tasa de inflación en México, junto con las medidas gubernamentales para frenar la inflación, podría tener un efecto adverso en nuestras inversiones.

La tasa de inflación actual en México es más alta que las tasas de inflación anuales de la mayoría de sus socios comerciales. Las altas tasas de inflación pueden afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

Factores de Riesgo relacionados con nuestras Acciones

No ha existido un mercado para nuestras Acciones por más de cinco años. Aunque hemos solicitado que nuestras Acciones estén listadas en la BMV, podría no desarrollarse un mercado activo para éstas o, aun cuando éste se desarrolle, podría no continuar existiendo. Los mercados de valores en México, incluyendo la BMV como el principal mercado bursátil, son significativamente más pequeños, menos líquidos, más volátiles, tienen una menor base de inversionistas institucionales, y están más concentrados que la mayoría de los mercados de valores internacionales, tales como los de Estados Unidos. Las características de los mercados en México podrían limitar sustancialmente la capacidad de los tenedores de nuestras Acciones para venderlas, o para venderlas al precio y tiempo en que dichos tenedores deseen venderlas, y esto podría afectar de manera negativa el precio de mercado, y la liquidez de, y el valor aplicable a, nuestras Acciones.

El precio inicial de las acciones que son objeto de una oferta pública inicial generalmente es negociado con un descuento debido a comisiones y gastos de intermediación relacionados con la oferta. Esto representa una dilución inmediata en el valor neto de capital por Acción para los nuevos inversionistas que compren Acciones en la Oferta al precio inicial de oferta pública. En virtud de dicha dilución, los inversionistas que compren Acciones en la Oferta podrían recibir menos del precio total de compra que pagaron por las Acciones adquiridas en la Oferta en caso de una venta subsecuente o en caso de nuestra liquidación. Por lo tanto, el precio inicial de oferta, las condiciones de las negociaciones entre nosotros y los Intermediarios Colocadores podrían no ser indicativos del precio que prevalecerá en el mercado de valores, si dicho mercado se desarrolla, después de que concluya la Oferta. La posibilidad de que nuestras Acciones puedan cotizar a descuento sobre su valor neto es distinta e independiente del riesgo de que el valor neto por Acción pudiera disminuir. No podemos predecir si nuestras Acciones cotizarán por encima o por debajo de nuestro valor neto.

El precio de mercado de nuestras Acciones podría fluctuar significativamente y los inversionistas podrían perder todo o parte de su inversión.

La volatilidad en el precio de mercado de nuestras Acciones podría impedir que los inversionistas vendan sus Acciones al, o por encima del, precio pagado por sus Acciones. El precio de mercado y la liquidez del mercado de nuestras Acciones podrían verse afectados sustancialmente por múltiples factores, algunos de los cuales están fuera de nuestro control y pudieran no estar relacionados directamente con nuestro desempeño operativo. Estos factores incluyen, entre otros:

1. La volatilidad significativa en el precio de mercado y el volumen negociado de valores de empresas en nuestro sector, que no necesariamente se relacionan con el desempeño operativo de estas empresas;

2. La diferencia entre nuestros resultados financieros y operativos actuales y aquellos esperados por nuestros inversionistas;

3. Los cambios en nuestras utilidades o variaciones de los resultados de operación;

4. El desempeño operativo de empresas similares a nosotros, ya sea en México o en otro país;

5. Los actos que realicen nuestros Principales Accionistas en relación con la disposición de las Acciones de las que son titulares o beneficiarios y la percepción que de dichos actos pueda tener el público inversionista y el mercado;

6. El no poder mantener un grupo de control que pueda influenciar nuestras decisiones corporativas;

7. Las contrataciones o salidas de personal administrativo clave;

8. Las percepciones acerca de la manera en que nuestros administradores prestan sus servicios y desempeñan sus funciones;

9. Las adquisiciones importantes, enajenaciones, creación de asociaciones estratégicas, co-inversiones, o inversiones de capital, anunciadas por nosotros o nuestros competidores;

10. Un aumento en la competencia;

11. Las tendencias de la economía y los mercados de capitales en México, Estados Unidos o a nivel global, incluyendo aquellas que sean el resultado de guerras, actos terroristas o represalias por dichos eventos;

12. Los acuerdos con competidores, proveedores y cualquier tercero; y

13. Los sucesos o condiciones políticas en México, Estados Unidos y otros países, incluyendo cuestiones de seguridad y relacionadas con el valor de las propiedades en México.

Adicionalmente, en el futuro, podríamos emitir valores adicionales o nuestros Principales Accionistas podrían transferir su participación en la Emisora. Cualesquier emisiones o ventas o la posibilidad de cualesquiera emisiones o ventas podrían resultar en una dilución de los derechos económicos y de voto de los accionistas o en una percepción negativa por parte del mercado y una disminución potencial en el precio de mercado de nuestras Acciones.

Ventas significativas de nuestras Acciones después de la oferta podrían causar una disminución en el precio de dichas Acciones.

Nosotros y Grupo Carso hemos convenido, sujeto a ciertas excepciones que se describen en la sección "Plan de Distribución" del Prospecto de colocación, no emitir, vender o transferir, cualesquiera Acciones o cualesquier valores convertibles en, o intercambiables por, o que representen el derecho a recibir, Acciones durante un periodo de 180 (ciento ochenta) días después de la fecha del contrato de colocación, de acuerdo con dicho contrato. Transcurrido dicho periodo las Acciones sujetas a dicho acuerdo podrán ser vendidas en el mercado. El precio de mercado de nuestras Acciones podría caer significativamente si un número importante de nuestras Acciones son ofrecidas o si el mercado tiene expectativas de que dichas ventas ocurran.

Las ofertas futuras de valores con derechos preferentes a nuestras Acciones podrían limitar nuestra flexibilidad operativa y financiera y podrían afectar adversamente el precio de mercado de, y diluir el valor de, nuestras Acciones.

Si decidimos emitir instrumentos de deuda en el futuro con derechos preferentes a nuestras Acciones o de otra forma incurrir en deuda, los términos de dichos instrumentos de deuda o financiamientos podrían imponer sobre nosotros obligaciones que restrinjan nuestra flexibilidad operativa y limiten nuestra capacidad de hacer distribuciones a nuestros accionistas. Adicionalmente, cualesquier valores convertibles o intercambiables que emitamos en el futuro podrían tener derechos preferentes o gozar de privilegios, incluyendo respecto del pago de dividendos o distribuciones, superiores a los titulares de nuestras Acciones y que podrían resultar en una dilución del valor de nuestras Acciones. Debido a que nuestra decisión de emitir valores o incurrir en deuda en el futuro dependerá de condiciones de mercado y otros factores que están fuera de nuestro control, no podemos predecir o estimar el monto, tiempo o naturaleza de cualquier oferta o financiamiento futuro, que pudiera tener como efecto reducir el precio de mercado de nuestras Acciones y diluir el valor de nuestras Acciones.

Acontecimientos en otros países pudieren afectar el precio de nuestras acciones.

El precio de mercado de los valores emitidos por sociedades mexicanas se ve afectado en distintas medidas por las condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas de dichos países pueden ser muy distintas de las condiciones económicas imperantes en México, la reacción de los inversionistas ante los acontecimientos que ocurran en cualquiera de dichos países puede tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por sociedades mexicanas. No existe garantía alguna de que el precio de mercado de las Acciones no se verá afectado en forma adversa por los acontecimientos que ocurran en otros lugares, especialmente en países con economías en desarrollo.

Nuestros accionistas tendrán una dilución contable como consecuencia de la Oferta.

Las acciones de empresas que se emiten a un valor de suscripción mayor al valor contable previo por acción, generan una dilución inmediata en el valor de capital contable por acción a los nuevos accionistas que adquieran las Acciones en la colocación al valor de suscripción establecido. Como consecuencia de esta dilución, los inversionistas que suscriben las acciones en la Oferta no tienen un valor contable por acción igual a su aportación inicial y en todo caso se da un efecto dilutivo en la utilidad neta por acción.

La posibilidad de que Acciones coticen con un descuento al valor en libros por acción, es independiente y distinta del riesgo de que el valor de capital contable por acción pueda disminuir. No podemos prever si nuestras acciones cotizarán por encima, al o por debajo del valor del capital contable por acción. Ver sección "Dilución" en este Prospecto de colocación.

Nuestros estatutos sociales, en cumplimiento con las leyes mexicanas, restringen la capacidad de los accionistas extranjeros para invocar la protección de sus gobiernos con respecto a sus derechos de accionista.

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas, nuestros estatutos sociales disponen que los accionistas extranjeros se considerarán mexicanos para efectos de las Acciones de que sean titulares, derechos exclusivos, concesiones, participaciones e intereses de la Compañía así como de los derechos y obligaciones derivadas de cualquier contrato que la Compañía celebre con el gobierno mexicano. De conformidad con esta disposición, se considera que los accionistas extranjeros han convenido en abstenerse de invocar la protección de sus gobiernos mediante solicitud de que interpongan una reclamación diplomática en contra del gobierno de México con respecto a sus derechos como accionistas de la Compañía, sin embargo no se considera que dichos accionistas han renunciado a cualesquiera otros derechos que puedan tener como resultado de su inversión en la Compañía, incluyendo sus derechos conforme a las leyes en materia de valores de los Estados Unidos. En el supuesto de que un accionista extranjero invoque la protección de su gobierno en violación de dicho convenio, perderá sus Acciones a favor del gobierno de México.

La protección que se ofrece a los accionistas minoritarios en México es distinta a la que se ofrece en los Estados Unidos.

De conformidad con la legislación mexicana, la protección que se otorga a los accionistas minoritarios y los deberes de los funcionarios y consejeros son diferentes de aquellos que se otorgan en los Estados Unidos y en otras jurisdicciones. A pesar de que las leyes mexicanas han sido modificadas para reducir el porcentaje necesario (al 5.0%) para que los tenedores de acciones puedan interponer una acción oblicua (para beneficio de la sociedad de que se trate, no de los accionistas demandantes), así como para que se impongan obligaciones específicas de diligencia y lealtad a los consejeros y principales funcionarios.

Los criterios que se aplican en los Estados Unidos para verificar la independencia de los consejeros independientes son diferentes de los criterios que se aplican conforme a la legislación mexicana.

Como consecuencia de lo anterior, es posible que en la práctica sea más difícil para nuestros accionistas minoritarios exigir sus derechos en contra de la Compañía o sus consejeros o funcionarios de lo que sería para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

Es posible que los derechos de preferencia para suscribir nuestras acciones no estén disponibles para los accionistas extranjeros.

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas actuales, cuando aumentamos el capital social y ofrecemos acciones para suscripción, (salvo en ciertos casos, incluyendo ofertas públicas) debemos otorgar derechos de preferencia a todos nuestros accionistas, confiriéndoles el derecho de adquirir una cantidad suficiente de acciones para que mantengan su mismo porcentaje de participación. Sin embargo, es posible que no podamos ofrecer a los accionistas estadounidenses, acciones derivadas de los derechos de preferencia que otorgamos a nuestros accionistas en relación con cualquier emisión

futura de acciones, a menos que se haga efectiva una declaración de registro conforme a la Ley de Valores de 1933 aplicable para el caso de los accionistas en los Estados Unidos y alguna otra legislación similar para el resto de los accionistas extranjeros con respecto a dichos derechos y acciones o se obtenga una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores de 1933 aplicable en los Estados Unidos y alguna otra legislación similar para el resto de los accionistas extranjeros.

Al momento de otorgar derechos, pretendemos evaluar los costos y posibles obligaciones que se pudieran originar relacionados con una declaración de registro que permita a los accionistas extranjeros ejercer sus derechos de preferencia, así como los beneficios indirectos de facultar a dichos accionistas para que esos derechos, y cualquier otro factor que consideremos apropiado en ese momento. Entonces, decidiremos si se presenta dicha declaración de registro.

Si no es posible presentar dicha declaración de registro, es probable que los accionistas extranjeros no puedan ejercer sus derechos de preferencia en relación con emisiones futuras de nuestras acciones. En este caso, los intereses económicos y las participaciones con derecho a voto de accionistas estadounidenses disminuirían en nuestro capital contable proporcionalmente al monto de la emisión. Dependiendo del precio al que se ofrezcan las acciones, dicha emisión podría dar como resultado dilución para los accionistas estadounidenses.

La ejecución de sentencias de responsabilidad civil en contra de los consejeros, directivos relevantes y accionistas controladores de la Compañía, puede resultar difícil.

Grupo Sanborns es una sociedad anónima bursátil de capital variable, constituida conforme a las leyes de México, con domicilio en México, la mayoría de sus consejeros, directivos relevantes y accionistas controladores residen fuera de los Estados Unidos. Además, la mayor parte de los activos de la Compañía y todos o la mayor parte de los activos de dichas personas están ubicados fuera de los Estados Unidos.

En consecuencia, a los inversionistas extranjeros les podría resultar difícil emplazar a juicio a dichas personas u obtener la ejecución de sentencias en contra de las mismas en los Estados Unidos, o en cualquier otra jurisdicción fuera de México, incluyendo cualesquiera de las sentencias dictadas en juicio para exigir la responsabilidad civil de dichas personas al amparo de las leyes en materia de valores de ese país. Existe duda en cuanto a si dichas personas pueden ser declaradas responsables en México con fundamento en las leyes federales de valores de los Estados Unidos, ya sea mediante juicios promovidos en México o procedimientos de ejecución de sentencias dictadas por tribunales de los Estados Unidos.

Las prácticas de divulgación de información en México, podrían ser diferentes de aquellas utilizadas regularmente por emisoras de valores o acerca de ellas en otros países, incluyendo los Estados Unidos.

Uno de los objetivos principales de las leyes de valores de los Estados Unidos, México y otros países es el de promover la divulgación completa y razonable de toda la información importante respecto de sociedades públicas, incluyendo la información financiera. Sin embargo, es posible que las emisoras de acciones en México publiquen información diferente o que la información no se dé a conocer públicamente en la misma medida en que la dan a conocer las emisoras en países con mercados de capital altamente desarrollados, incluyendo los Estados Unidos.

Factores de Riesgo relacionados con nuestra estructura corporativa y modalidad social

Nuestros Principales Accionistas actuales continuarán teniendo una influencia significativa después de la oferta y sus intereses podrían entrar en conflicto con los de nuestros accionistas minoritarios.

Nuestro principal accionista, Grupo Carso, es titular, directa o indirectamente, de aproximadamente cuatro quintas partes de nuestro capital en circulación. Nuestros principales accionista tiene y continuará teniendo la capacidad de determinar el resultado de sustancialmente todos los asuntos que se sometan a

votación de la asamblea de accionistas y, por lo tanto, ejercerá el control sobre nuestras políticas de negocio y administración, incluyendo:

1. La integración de nuestro Consejo de Administración y, consecuentemente, cualesquier decisiones administrativas relacionadas con la dirección y política de nuestro negocio; la designación y remoción de nuestros funcionarios;

2. Las decisiones en relación con fusiones, combinaciones de los negocios y otras operaciones, incluyendo aquellas que pudieran derivar en un cambio de control;

3. El decreto y pago de dividendos o distribuciones a nuestros accionistas y el monto de dichos dividendos o distribuciones;

4. Las ventas y disposiciones de nuestros activos; y

5. El monto de la deuda en que podamos incurrir.

Nuestro principal accionista podría tomar decisiones o realizar actos contrarios a los intereses de nuestros accionistas minoritarios y, en ciertas circunstancias, podría evitar que otros accionistas, incluyendo a los inversionistas, puedan oponerse a dichas decisiones o actos o causar que se lleven a cabo acciones distintas. Además, el principal accionistas podrían oponerse a una operación de cambio de control que de otra forma podría proveer a los inversionistas de una oportunidad para disponer de o de obtener una prima sobre la inversión realizada en nuestras Acciones. No podemos asegurar que nuestro principal accionista actuará de conformidad con los intereses de los inversionistas. Adicionalmente, los actos que realice nuestro principal accionista respecto de la disposición de nuestras Acciones de las que es titular, o la percepción que de dichos actos pudiera tener el mercado, podrían afectar en forma adversa el precio de cotización de nuestras Acciones.

Somos una sociedad controladora que aun cuando generamos ingresos por cuenta propia, dependemos de dividendos y otros recursos provenientes de nuestras subsidiarias para, en la medida que decidiéramos hacerlo, pagar dividendos.

Somos una sociedad controladora y nuestras operaciones se llevan a cabo principalmente a través de nuestras subsidiarias. Como resultado de lo anterior, nuestra capacidad para pagar dividendos depende principalmente de la capacidad de nuestras subsidiarias para generar ingresos y pagarnos dividendos. Nuestras subsidiarias son personas morales distintas y separadas. Cualquier pago de dividendos, distribuciones, créditos o anticipos por nuestras subsidiarias está limitado por las disposiciones generales de la legislación mexicana relativas a la distribución de las ganancias sociales, incluyendo las relativas al pago de ley del reparto de utilidades a los trabajadores. Si un accionista nos demandara, el cumplimiento de cualquier sentencia se limitaría a los activos disponibles de nuestras subsidiarias. El pago de dividendos por nuestras subsidiarias también depende de las ganancias y consideraciones de negocios de éstas. Adicionalmente, nuestro derecho de recibir cualesquier activos de cualquier subsidiaria como un accionista de dichas subsidiarias, a su liquidación o reorganización, estará efectivamente subordinado a los derechos de los acreedores de nuestras subsidiarias incluyendo los acreedores comerciales.

El pago y monto de los dividendos están sujetos a la decisión de nuestra asamblea de accionistas.

Nuestro Consejo de Administración y Director General deben presentar anualmente nuestros estados financieros correspondientes a cada ejercicio social, a nuestra asamblea anual general ordinaria de accionistas para su aprobación. Una vez que los accionistas aprueban nuestros estados financieros, éstos están obligados a determinar la forma en que se aplicarán las utilidades netas del ejercicio social

anterior. El Consejo de Administración recomienda cada año a nuestra asamblea de accionistas el monto de dividendos a ser pagado por la Compañía. Como resultado de lo anterior, podría haber años en los que no paguemos dividendos y otros años en los que una parte importante de nuestras utilidades sea distribuida como dividendos. En éste último caso, nuestro crecimiento podría verse limitado.

Nuestro Consejo de Administración no está considerando actualmente la adopción de una política de dividendos. Los cambios en nuestros resultados operativos y financieros, incluyendo aquellos derivados de eventos y riesgos extraordinarios que afectan nuestra posición financieray liquidez, pueden limitar la distribución de dividendos y su monto. No podemos asegurar que pagaremos dividendos o su monto, en caso de que fueran pagados. Ver "Dividendos y Políticas de Dividendos".

Nuestros estatutos contienen estipulaciones que pudieren retrasar o impedir un cambio de control.

Nuestros estatutos establecen que toda adquisición o enajenación de más del 10.0% de sus acciones por cualquier persona o grupo de personas que actúen en forma concertada, deberá ser previamente aprobada por nuestro Consejo de Administración. Por tanto, los inversionistas no podrán adquirir o transmitir más del 10.0% de las acciones representativas del capital de la Compañía sin autorización del Consejo de Administración. Dichas estipulaciones pueden desmotivar, retrasar o impedir un cambio de control de la Compañía o un cambio en nuestra administración, lo que podría, además, afectar a nuestros accionistas minoritarios y, en su caso, el precio de nuestras acciones. En general, la Ley del Mercado de Valores obliga a cualquier persona o grupo de personas que quiera adquirir el control de la Compañía a llevar a cabo una oferta pública de compra respecto de todas nuestras acciones en circulación y pagar la misma cantidad a todos los tenedores que vendan acciones.

Adopción de la Modalidad de Sociedad Anónima Bursátil.

Con motivo de la Oferta, los accionistas de la Compañía aprobaron la adopción de la modalidad de sociedad anónima bursátil, lo que implica, entre otros, mayores requisitos de revelación de información y mayores formalidades corporativas.

D. Otros Valores Inscritos en el RNVI

Con anterioridad a la Oferta Global, la Compañía no contaba con otros valores inscritos en el RNV que mantiene la CNBV.

La emisora a través de su subsidiaria Sears Operadora 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 Ps.2,500.0 millones de pesos, 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 emisora. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

E. Cambios significativos a los Derechos de Valores en el RNVI

Al 31 de diciembre de 2016 no se realizaron modificaciones a los derechos de los valores actualmente inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013 se decretó el pago de un dividendo de $0.76 por acción lo que equivale a un total de $1,789.8 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2013.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se decretó el pago de un dividendo de $0.80 por acción lo que equivale a un total de $1,884 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2014.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015 se decretó el pago de un dividendo de $0.84 por acción lo que equivale a un total de $1,955.6 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2015.

En Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V, celebrada el 22 de abril de 2016, se decretó el pago de un dividendo en efectivo proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta acumulada al 31 de diciembre de 2013, por un importe de hasta $1,982,906 a razón de $0.86 por cada una de las 2,305,704,569 acciones suscritas y pagadas, sin considerar las 76,295,431 acciones en Tesorería al 21 de abril de 2016. Se pagaron en dos exhibiciones de $0.43 por acción, la primera exhibición el 30 de mayo y la segunda el 19 de diciembre de 2016, contra entrega de cupón 7 y 8, respectivamente.

Y, en Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., celebrada el 26 de abril de 2017, se decretó el pago de un dividendo en efectivo proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta acumulada al 31 de diciembre de 2013, por un importe de hasta $2,022.3 millones a razón de $0.88 por cada una de las 2,298,043,075 acciones suscritas y pagadas, sin considerar las 83,956,925 acciones en Tesorería al 25 de abril de 2017. Se pagarán en dos exhibiciones de $0.44 por acción, pagando la primera exhibición el 20 de junio y la segunda el 20 de diciembre de 2017, contra entrega de cupón 9 y 10, respectivamente.

F. Destino de los Fondos

Contemplamos la utilización de los recursos netos que fueron obtenidos de la oferta para fines corporativos generales, incluyendo, entre otros, por lo menos dos tercios de los recursos netos de la Oferta Global en expansión en nuevas tiendas y la remodelación de unidades existentes, el crecimiento del capital de trabajo, necesidades operativas, y, en su caso, desarrollo y crecimiento a través de adquisiciones y no más de un tercio de los recursos netos de la Oferta Global para el repago de financiamientos de corto plazo.

G. Documentos de Carácter Público

Cualquier solicitud de información podrá ser dirigida a Grupo Sanborns por escrito a sus oficinas principales ubicadas en Lago Zurich No.245 Ed. Presa Falcón, Piso 7, Col. Ampliación Granada, C.P. 11529, México, D.F., o al teléfono (525) 5325-9900. Una vez registradas nuestras acciones en el RNV, la Compañía está obligada a presentar cierta información periódicamente a la CNBV y a la BMV, incluyendo reportes trimestrales y anuales, misma que estará disponible en español en la página web de la BMV en www.bmv.com.mx y en la página de la CNBV en www.cnbv.gob.mx.

La Compañía cuenta con una página en Internet en la que esperamos tener información general de la misma, y cuya dirección es www.gsanborns.com.mx

A solicitud de cualquier inversionista, que compruebe su calidad de titular de valores emitidos por la Compañía conforme a las leyes aplicables, se le proporcionará copia de dicha documentación mediante escrito dirigido a la atención de nuestra Dirección de Relación con Inversionistas, en las oficinas de la Compañía.

La C.P. Angélica Piña Garnica es la persona encargada del Departamento de Relación con Inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas de la Sociedad.

II. LA EMISORA

A. Historia y Desarrollo de la Emisora

Como una de las empresas de venta al menudeo más grandes en México, nuestro crecimiento se ha visto impulsado por nuestro enfoque en innovación, la introducción de nuevos productos, cambios en nuestra mezcla de productos, el desarrollo de nuestros formatos y ubicaciones y la eficiencia operativa con crecimiento sustentable. Asimismo, hemos logrado adquirir e integrar exitosamente a otras empresas y marcas que nos han permitido complementar y expandir nuestra presencia geográfica y el portafolio de productos, evolucionando, de ser una empresa regional en México, a convertirnos en una de las compañías de venta al menudeo más importantes en el país. Nuestros formatos poseen un alto reconocimiento por parte del consumidor en el mercado mexicano.

Origen y desarrollo.

En su origen, la Compañía era una sociedad dedicada a la producción de celulosa y papel y se constituyó bajo la denominación de Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre, S.A., el día 31 de diciembre de 1928. Posteriormente, en diciembre de 1997, Grupo Carso concluyó una reestructuración, diseñada para consolidar en una sola entidad las distintas operaciones del grupo en los sectores comercial y de ventas al menudeo. Dicha reestructuración incluyó, entre otros: (i) el cambio de denominación de Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre, S.A. de C.V. a Comercial Carso, S.A. de C.V.; (ii) el cese de las operaciones de fabricación de papel; y (iii) la fusión de la Compañía con una subsidiaria de Grupo Carso. Por otra parte, en 1999, Comercial Carso, S.A. de C.V., se fusionó, como fusionante, con Grupo Sanborns, S.A. de C.V., como fusionada y cambió la denominación de Comercial Carso, S.A. de C.V. a Grupo Sanborns, S.A. de C.V.

En abril de 1999 listamos nuestras acciones en la BMV. En octubre de 2006 Grupo Carso llevó a cabo una oferta pública de adquisición de nuestras acciones y, como resultado de dicha oferta así como de compras adicionales sucesivas en el mercado, Grupo Carso incremento su participación en Grupo Sanborns a 99.9%. En enero de 2007, debido a la amplia tenencia accionaria de Grupo Carso en Grupo Sanborns, cancelamos nuestra inscripción en el RNV y nuestro listado en la BMV. Posteriormente nosotros junto con Grupo Carso adquirimos el resto de las acciones a través de una oferta pública de adquisición subsecuente.

***Integración de Sears y Boutiques*.**

Sears Operadora México, S.A. de C.V. o “Sears México” se fundó en 1945, pero no fue sino hasta abril de 1997, cuando Grupo Carso adquirió de Sears Roebuck una participación accionaria del 60.0% en Sears México, y en agosto del mismo año, se adquirió una participación adicional del 24.9% a través de una oferta pública de compra de acciones; con lo que la participación de Grupo Sanborns asciendió al 84.94% al cierre de diciembre de 2015.

En 2003 adquirimos el 100% de las acciones de la empresa propietaria de seis tiendas departamentales que operaban en México bajo la marca *JC Penney*, y actualmente han sido ya sea cerradas o convertidas al formato *Sears*.

Adquirimos, en 2004, el 100% de las acciones de Dorian’s Tijuana y de sus filiales, que operaba con cuatro formatos de tiendas, *Dorian's* departamental, *MAS* tiendas de ropa, *Solo un Precio* tiendas especializadas, y *DAX* tiendas. De dicha operación, al 31 de diciembre de 2016, operamos 7 tiendas departamentales bajo el formato de Sears y 25 unidades bajo la marca comercial *DAX*.

El 15 de julio de 2016, Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., adquirió de Sears México Holdings Corp. (Sears USA) un paquete accionario del 14% en Sears Operadora México S.A. de C.V. (Sears México) y del 14% en Inmuebles SROM, S. A. de C. V., por un monto de $106 millones de dólares, equivalente a $1,945.6 millones. En la transacción se generó una ganancia en venta de acciones de $1,141.3 millones correspondiente a Inmuebles SROM y una ganancia de $172.4 millones originada por la compra de

acciones de Sears México que se registró en capital contable ya que se tenía el control de dicha entidad. Como resultado de esta transacción, la participación de Grupo Sanborns en Sears México se incrementó a 98.94% y en Inmuebles SROM es deal 14%.

Integración de Sanborns y Sanborns Café

Nuestra subsidiaria, Sanborns Hermanos se fundó como farmacia en 1903. Poco a poco fueron extendiéndose en el mercado, instalando la primera fuente de sodas en la capital del país y desarrollando el concepto de tienda-restaurante, ofreciendo una amplia variedad de productos. Su éxito los llevó a abrir 3 sucursales en la Ciudad de México y una en la ciudad de Tampico, la cual cerró poco tiempo después. No fue sino hasta 1919 que cerraron las tres pequeñas sucursales para trasladarse a un mejor sitio, a la famosa *Casa de los Azulejos*. En aquellos tiempos la *Casa de los Azulejos* fue considerada el restaurante y la tienda más elegante de México y al día de hoy es un ícono de la Ciudad de México. Grupo Carso es titular del 99.94% de las acciones de Sanborns Hermanos.

En 1976 adquirimos de Denny's Inc. una participación mayoritaria en el operador de una cadena de restaurantes en México conocida con el nombre de *Denny's* y, posteriormente, en 1995 se adquirió el 20.0% restante. Transformamos este formato por el de Sanborns Café, remodelándolos para ofrecer el mismo menú de los restaurantes Sanborns en un ambiente moderno.

Integración de nuestras tiendas de música y iShop y nuestros centros eduMac.

El origen de Promotora Musical, S.A. de C.V. o "Promusa" se remonta a 1994, cuando adquirimos el 51.0% de las acciones de la empresa propietaria de las tiendas de música conocidas como *Mixup*, lo que resulta en la asociación con el fundador de dichas tiendas, el señor Isaac Massry, asociación que continua a la fecha dado que la familia Massry mantiene el 49.0% del capital social de Promusa. En 2008 abrimos el nuevo formato de entretenimiento y tecnología: nuestras tiendas *iShop*. Al 31 de diciembre de 2016 operamos un total de 112 puntos de venta en todos los formatos.

Integración de otros negocios.

Saks Fifth Avenue

Durante 2006, alcanzamos un acuerdo con Saks & Company, que incluye una licencia exclusiva para abrir tiendas *Saks Fifth Avenue* en México. En noviembre de 2007, abrimos la primera tienda *Saks Fifth Avenue*, ubicada en el Centro Comercial Santa Fe. Actualmente, operamos dos tiendas departamentales en la Cd. de México, una dentro del Centro Comercial Santa Fe y otra ubicada en la zona de Polanco.

Expansión Internacional.

En 2005, iniciamos operaciones en El Salvador, con la apertura de una tienda-restaurante *Sanborns*, una tienda departamental Dorian's (actualmente *Sears*) y una tienda de música Mixup (la cual fue posteriormente cerrada). Actualmente operamos una tienda departamental *Sears* y dos tiendas-restaurantes *Sanborns* en El Salvador. En 2007 iniciamos operaciones en Panamá con la apertura de una tienda-restaurante *Sanborns* que actualmente operamos.

Negocios inmobiliarios.

Actualmente contamos con dos centros comerciales, Plaza Loreto y Plaza Inbursa, las cuales tienen 71,225 m2 de área rentable. Rentamos aproximadamente 133 unidades comerciales a una variedad de negocios y nuestras tiendas anclas incluyen a Sanborns, Mixup, iShop, así como salas de cine.

Claroshop.

El 5 de febrero de 2016, Grupo Sanborns, comunica que ha celebradocelebró una alianza estratégica con América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) y Promotora Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa)

consistente en una inversión de capital en Claroshop.com, S.A. de C.V. ("ClaroShop"), propietaria de la plataforma de comercio electrónico www.claroshop.com.

Como resultado de esta alianza, y con el fin de fortalecer e impulsar sus actividades de venta vía internet, Grupo Sanborns tiene una participación accionaria en ClaroShop del 56.54%, AMX del 25.75%, Inbursa del 15.65% y 2.06% de otros inversionistas. El capital de ClaroShop ascendía a $970 millones a esa fecha. El monto total de la aportación realizada por Grupo Sanborns fue de $560 millones.
El resultado de dicha entidad ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados a partir el día de la adquisición.

El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México y sus oficinas principales se encuentran en Lago Zurich No. 245, Edificio Presa Falcón Piso 7, Colonia Ampliación Granada, C.P.11529, teléfono (525) 5325-99-00.

B. Descripción del Negocio

i) Actividad Principal.

Somos una empresa mexicana líder de ventas al menudeo que opera múltiples formatos, así como restaurantes, con operaciones principalmente en México. Operamos tiendas y restaurantes bajo nuestros formatos y marcas altamente reconocidas por los consumidores, incluyendo la segunda cadena de tiendas departamentales tradicional (*Sears*) en términos de ventas y número de tiendas, boutiques de última moda (*Pier 1 y Palacio de los Perfumes*), un concepto único pero altamente exitoso de venta al menudeo (tiendas *Sanborns*), una cadena de distribución al menudeo y servicios de tecnología de última generación (marca *Apple*: *iShop*), la cadena minorista más grande de música y video (*Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia* y *Tower Records*), una cadena de tiendas departamentales de lujo (*Saks Fifth Avenue*), una cadena minorista regional de cosméticos y perfumes (*DAX)*, una gran cadena de restaurantes tradicionales de comida mexicana a precios accesibles (*Sanborns* y *Sanborns Café*), así como una cadena de comedores industriales.

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 460,000 de SKUs activos, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple,* juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 31 de diciembre de 2016, operábamos 438 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de 1,186,229 m2. Para los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2016, tuvimos ingresos totales de $47,593.8 millones, utilidad neta consolidada del año de $4,733.9 millones y EBITDA de $6,474.1 millones. Al 31 de diciembre de 2016, teníamos activos totales por $45,185.0 millones y un capital contable de $30,951.5 millones. En el año 2015, tuvimos ingresos totales de $44,413.0 millones, utilidad neta consolidada de $3,458.4 millones y EBITDA de $5,707.4 millones.

Formatos de tiendas y restaurantes

Sears y Boutiques

Nuestras tiendas *Sears*, que al 31 de diciembre de 2016, representaban el 51.3% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población

mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad Sears y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas Sears están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca Al 31 de diciembre de 2016, Sears operaba 93 tiendas departamentales y 5 boutiques en México y una tienda en El Salvador, con 816,905 m2 de área de ventas. A la misma fecha, de las 3.7 millones de cuentas emitidas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 3.1 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito Sears.

Sanborns

Nuestras tiendas *Sanborns,* que al 31 de diciembre de 2016 representaban el 26.7% de nuestros ingresos totales (26.0% de los cuales fueron de los restaurantes Sanborns y el 70.0% restante de las tiendas, y el 4.0% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas Sears, la mayoría de nuestras tiendas Sanborns se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 31 de diciembre de 2016, Sanborns operaba 176 tiendas y restaurantes en México, con 268,446 m2 de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 56,500 asientos y tres tienda y restaurantes en Centroamérica con 5,344 m2 y 1,033 asientos.

Música, iShop y eduMac

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 31 de diciembre de 2016, representaban el 15.2% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 126,500 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 31 de diciembre de 2016, operábamos 112 tiendas en México bajo 6 formatos, con 37,821 m2 de área total de ventas.

Otros

Nuestras tiendas *DAX, Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 31 de diciembre de 2016 representaban el 6.5% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 25 tiendas DAX ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 30,361m2, así como 25 restaurantes Sanborns Café (16 localizados en la Ciudad de México), con 4,713 asientos y 2 tiendas Saks, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282 m2. Nuestras tiendas bajo el formato Saks Fifth Avenue ofrecen productos y servicios similares a las tiendas Saks Fifth Avenue de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas DAX ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado personal y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m2 operando al 100% de capacidad. El 6.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas

Sears, Sanborns y *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2016, nuestro portafolio de créditos alcanzó $12,008.8 millones con más de 1.9 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 2.8%. Durante los doce meses de 2016, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron aproximadamente el 28% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

La siguiente tabla resume los porcentajes de ingresos totales y EBITDA de nuestros diferentes formatos de tiendas y restaurantes para el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de 2016, así como una descripción de los principales productos vendidos:

Al 31 de diciembre de 2016

Formato	***Tienda correspondiente***	***No. De Tiendas***	***% de ingresos***	***% de EBITDA***	***Principales categorías de productos***
Tiendas departamentales Sears y boutiques	Sears Pier 1 Philosophy Palacio de los Perfumes	93 2 1 2	51.6%	57.3%	• Línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar, electrónicos y ropa
Tiendas-restaurantes Sanborns	Sanborns	176	26.7%	15.6%	• Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos • Servicios de pago a terceros • Servicio de bar y restaurante
Música, iShop y eduMac	Mixup Mx Mixup iShop Tower Records Discolandia	34 14 62 1 1	15.2%	6.4%	• Productos Apple y accesorios relacionados • Música, videos, películas y videojuegos • Productos y cursos relacionados con Apple
Otros	Saks Fifth Avenue DAX Sanborns Café Sanborns Centroamérica Sears Centroamérica Comedores Industriales Plaza Loreto Plaza Inbursa	2 25 25 3 1 28 1 1	6.5%	20.7%[1]	• Perfumería y cosméticos • Comida mexicana tradicional accesible • Ropa de alta calidad y accesorios
Total			**100%**	**100%**	

[1] Incluye regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns.

A través de nuestro portafolio de tiendas minoristas, ofrecemos una amplia gama de marcas líderes de reconocido prestigio y otros productos duraderos de terceros y constantemente expandimos y optimizamos nuestro portafolio de productos y servicios.

Entre nuestras marcas propias y otras marcas líderes a nivel internacional y local que integran nuestro portafolio, la siguiente tabla indica algunas de nuestras marcas de mayor venta, incluyendo: (i) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sears* que incluyen artículos para el hogar, así como artículos de moda como ropa, calzado y accesorios; (ii) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sanborns* que incluyen principalmente productos electrónicos; (iii) la marca *Apple* que ofrecemos a través de nuestro exitoso formato *iShop*; y (iv) las marcas de lujo que ofrecemos a través de nuestro formato *Saks Fifth Avenue* que incluyen artículos de lujo, entre otras.

Productos	**Marcas**
Moda	*Adidas*, *Armani*, *BCBG*, *Burberry*, *Benetton*, *Calvin Klein*, *Carolina Herrera*, *DKNY*, *Dockers*, *Dolce & Gabbana*, *Gucci*, *Guess*, *Kate Spade*, *Kenneth Cole*, *Lacoste*, *Levis*, *Michael Kors*, *Nautica*, *Nike*, *Ralph Lauren*, *Tommy Hilfiger*, *Tory Burch* y *Yves Saint Laurent*
Artículos para el hogar y electrodomésticos	*Electrolux*, *GE*, *Kitchen Aid*, *Mabe*, *Maytag*, *Nespresso*, *Pier 1*, *Sumbeam* y *Whirpool*
Mejoras para el hogar	*Black & Decker*, *Bosch*, *Craftsman* y *Dewalt*
Electrónicos	*Apple*, *Blackberry*, *Bose*, *Dell*, *Kenwood*, *Koblenz*, *Lenovo*, *Microsoft*, *Nikon*, *Nintendo*, *Panasonic*, *Phillips*, *Pioneer*, *RCA*, *Samsung*, *Sharp*, *Sony* y *Toshiba.*

La siguiente tabla muestra cierta información financiera y operativa clave para cada formato de nuestras tiendas y restaurantes:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2013	2014	2015
Consolidado			
Número de tiendas	430	431	442
Superficie de ventas (m^2)	1,052,923	1,114,916	1,186,230
Número de asientos	61,060	61,125	62,610
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m^2)	71,225	71,225	71,225
Ingresos totales (millones)	41,202.5	44,413.1	47,593.8
EBITDA (millones)	5,027.5	5,707.4	6,474.1
Margen EBITDA (%)	12.2	12.9	13.6
Sears y Boutiques			
Número de tiendas	83	87	93
Número de boutiques[1]	3	5	5
Superficie de ventas (m^2)	684,724	747,788	809,248
Ventas por m^2 ponderado (miles)	28.8	28.8	28.7
Ingresos totales (millones)	21,622.8	22,803.9	24,561.1
Aumento Ventas Mismas-Tiendas Sears (%)	(0.1)	3.4	3.5
Ventas a crédito como % de ingresos totales	57.8	58.6	58.5
EBITDA (millones)	2,916.9	3,229.3	3,707.9
Margen EBITDA (%)	13.5	14.2	15.1

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2015	2016
Sanborns			
Número de tiendas	170	170	176
Superficie total de ventas (m^2)	258,339	258,983	268,446
Superficie de ventas de mercancía (m^2)	164,654	160,906	167,211
Número de asientos	55,021	55,086	56,864
Ventas por m^2 ponderado (miles)	55.9	56.73	55.02
Ventas por asiento ponderado (miles)	48.5	50.7	52.08
Ingresos totales (millones)	12,395.9	12,639.2	12,714.5
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	(2.9)	2.2	(1.1)
EBITDA (millones)	825.0	894.0	1,011.8
Margen EBITDA (%)	6.7	7.1	8.0

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2015	2016
Musica, iShop y eduMac			
Número de tiendas de música[2]	57	51	50
Número de tiendas iShop	54	58	62
Número de centros eduMac	6	3	0
Superficie de ventas (m^2)	39,587	37,872	37,821
Ventas por m^2 ponderado (miles)	121.6	168.9	191.3
Ingresos totales (millones)	4,813.2	6,398.3	7,233.6
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	1.6	27.8	9.3
EBITDA (millones)	212.5	377.2	416.7
Margen EBITDA (%)	4.4	5.9	5.8
Otros[3]			
Número de tiendas[4]	57	57	56
Superficie de ventas (m^2)	70,272	70,272	70,715
Número de asientos	6,039	6,039	5,746
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m^2)	71,225	71,225	71,225
Ingresos totales (millones)	2,370.6	2,571.6	3,084.7
EBITDA (millones)	1,073.1	1,206.9	1,337.7
Margen EBITDA (%)	45.3	46.9	43.4

[1] Boutiques incluyendo Pier 1 Boutique, Jeanious y *Palacio de los Perfumes*.
[2] Tiendas de música incluyendo Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.
[3] Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.
[4] Incluye 25 tiendas DAX, 26 restaurantes Sanborns Café, 2 tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, una tienda departamental Sears y 2 tiendas restaurantes Sanborns en El Salvador, un restaurante-tienda Sanborns en Panamá y 28 comedores industriales Pam Pam.

Oportunidad en el sector de ventas al menudeo

Consideramos que estamos en una posición favorable para capturar atractivas oportunidades de crecimiento, a través de una constante expansión de nuestra área de piso de ventas, portafolio y alcance geográfico, al mismo tiempo fortaleciendo nuestro portafolio de múltiples formatos. También buscamos alcanzar niveles de crecimiento orgánico sólidos y mejorar en ventas-mismas-tiendas, apoyándonos en factores atractivos para el país y la industria, tales como un ambiente macroeconómico sólido, condiciones demográficas favorables, baja penetración del comercio formal y de centros comerciales, baja penetración del crédito al consumo y bajo endeudamiento, demanda creciente de bienes de consumo duradero, oferta de productos innovadores y modernos, así como menores tarifas en la importación de textiles de Asia, entre otros.

Ciudades con Crecimiento Significativo en Espacios de Venta

El crecimiento generalizado experimentado en años recientes, no sólo en las grandes ciudades, sino a lo largo del territorio mexicano, aunado al auge en el desarrollo de infraestructura y proyectos inmobiliarios comerciales, generan una oferta constante de espacios de venta que nos permitirá capitalizar en las tendencias positivas de consumo a través de la expansión de nuestras plataformas de tiendas. Hoy en día en México existen más de 250 ciudades con poblaciones mayores a 50,000 habitantes que carecen de servicio de cadenas comerciales importantes.

Baja Penetración de Ventas por Internet

Consideramos los formatos tradicionales que tratan con los clientes cara a cara, son más atractivos que las ventas mediante canales electrónicos, lo cual pudiera explicarse por la poca penetración de las ventas por Internet en México comparado con otros países de la región. Aún si estas últimas pudieran representar menores costos operativos, nuestros formatos involucran presencia física y trato directo con los clientes, lo que ofrece una ventaja competitiva y un factor

diferenciador. No obstante, a través de nuestras páginas de venta por internet, hemos mantenido atendida dicha área de oportunidad.

Nuestras ventajas competitivas

Posición de liderazgo en el mercado de venta al menudeo en México

Consideramos que somos una de las compañías más grandes de venta al menudeo en México, excluyendo tiendas de abarrotes, y que tenemos una posición de liderazgo en distintas categorías en las que participamos, incluyendo:

- Segundo operador de cadenas de tiendas departamentales en México a través de nuestro formato *Sears*;
- Líder del mercado con un concepto minorista mixto, que es único en México, a través de nuestro formato Sanborns;
- Segunda cadena de restaurantes de servicio completo en México a través de nuestro formato Sanborns;
- Uno de los principales distribuidores autorizados de productos de la marca *Apple* a través de nuestro formato *iShop*, con excepción de compañías de teléfonos móviles;
- Distribuidor líder de video y música grabada a través de nuestras tiendas de música y Mixup, Sanborns y Sears;
- Principal minorista de libros a través de nuestro formato Sanborns;
- Uno de los más importantes proveedores de tarjetas de crédito no bancarias;
- Posición líder en algunas otras categorías de productos y servicios disponibles en nuestros diferentes formatos de tienda, incluyendo teléfonos celulares, equipo fotográfico, cosméticos y perfumería, relojes y juguetes, entre otros productos, así como en servicios de procesamiento de pagos para empresas tales como American Express, Telmex y Telcel.

Portafolio minorista único de formatos múltiples de marcas altamente reconocidas

En nuestros 110 años de historia, hemos creado un portafolio minorista de múltiples formatos único y diversificado, que brinda una amplia oferta a nuestros clientes y proveedores. Consideramos que todos nuestros formatos gozan de un amplio reconocimiento en los mercados en los que operan. Tenemos una larga historia de servicio al mercado mexicano con formatos únicos y exitosos tales como *Sanborns* y con una fuerte relación con marcas tales como *Sears, Apple* y *Saks* que nos permiten penetrar el mercado local con sus marcas. Nuestras marcas están asociadas con una amplia gama de productos a precios competitivos, servicios de valor agregado, un servicio al cliente personalizado y de alta calidad, conveniencia, buenas ubicaciones, promociones y programas de financiamiento atractivos, entre otros atributos.

Amplia cobertura geográfica que atiende a un gran porcentaje de la población mexicana

Tenemos una plataforma ampliamente diversificada, con presencia en 57 ciudades a lo largo de la República Mexicana. Consideramos que estamos bien posicionados para ampliar nuestra presencia geográfica y abrir nuevas tiendas, particularmente a través de nuestros formatos *Sears* y nuestros formatos únicos de *Sanborns* y *iShop*, en regiones que consideramos ofrecen un fuerte potencial de crecimiento.

A través de nuestros distintos formatos, consideramos que atendemos a un gran porcentaje de la población. Consideramos que somos el único vendedor al menudeo, distinto a tiendas de abarrotes, que

abarca porciones tan grandes de los hogares mexicanos. Durante 2016, llevamos a cabo más de 119 millones transacciones a través de nuestros principales formatos. Adicionalmente, nuestros formatos más relevantes, *Sears* y *Sanborns*, tienen una amplia cobertura de segmentos socioeconómicos dentro de nuestro portafolio y están bien posicionados dentro del segmento medio-bajo y medio-alto. Nuestro portafolio multi-formato diversificado conlleva además una demanda de consumo estable durante recesiones económicas y nos permite aprovechar los ingresos y rentabilidad en un ambiente económico favorable a través de nuestra exposición a los segmentos de ingresos altos de la población.

Posicionamiento único para capitalizar en oportunidades atractivas de crecimiento

Consideramos que nuestro portafolio de formatos minorista múltiple de tiendas altamente reconocidas, combinado con nuestro historial exitoso de crecimiento orgánico e integración de adquisiciones, continuará siendo una diferencia estratégica y un factor importante para el crecimiento de nuestro negocio. Consideramos que estamos especialmente posicionados para tomar ventaja de las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado mexicano y para capitalizar el ambiente macroeconómico sólido, las condiciones demográficas favorables, la baja penetración del comercio formal, y de crédito al consumo, la demanda creciente de bienes de consumo duradero, así como las menores tarifas en la importación de textiles. Otras oportunidades visibles de crecimiento para incrementar nuestras ventas-mismas tiendas incluyen la remodelación de tiendas y mejorar su presentación, promover el uso de nuestras propias tarjetas de crédito y la posible introducción de tarjetas de crédito compartida con otras marcas, la expansión de programas de lealtad, tales como *Círculo Sanborns*, y el lanzamiento exclusivo de nuevos productos.

Consideramos que somos una de las pocas compañías con la experiencia y capacidad operativa para administrar una amplia variedad de formatos de venta al menudeo y continuar diversificando y mejorando nuestra oferta, mediante la introducción de nuevas categorías de productos con retornos atractivos, así como fuerte potencial para aprovechar sinergias. Adicionalmente, nuestra plataforma operativa, nos posiciona favorablemente para buscar adquisiciones que agreguen valor en los mercados en los que participamos o en nuevos mercados con un fuerte potencial de crecimiento donde podemos implementar nuestro exitoso modelo de negocios.

Historial exitoso en la integración de adquisiciones y en el ingreso a nuevos segmentos de venta al menudeo

A través de nuestra historia hemos tenido un historial favorable en la adquisición de portafolios de venta al menudeo e integrarlos exitosamente y optimizarlos. También hemos tenido gran éxito en sacar adelante formatos no redituables y, en ciertos casos, convertirlos en alguno de nuestros formatos, a través de la mejora en la selección de productos y la presentación de las tiendas, eficiencia operativa, reducción significativa de costos y mejorando el servicio al cliente. Por ejemplo, en 1997 adquirimos una participación mayoritaria en Sears México, que operaba un portafolio de 40 tiendas que constantemente generaban pérdidas financieras. En 1998, después de un año de adquiridas, comenzamos a generar utilidades mediante la reducción significativa de gastos generales, mejorando el manejo de inventarios, enfocándonos en incrementar la penetración de tarjetas de crédito y explotando sinergias, de entre otras iniciativas para incrementar los ingresos y reducir los costos. De manera similar en 2003, adquirimos seis tiendas *JC Penney* y para 2009 las habíamos convertido en tiendas Sears y habíamos alcanzado márgenes operativos de equilibrio.

También hemos sido capaces de incorporar nuevas categorías de productos atractivas a nuestro portafolio de venta al menudeo que complementan nuestra oferta de valor agregado y nos brinda un fuerte potencial de crecimiento. Por ejemplo, en 2007 alcanzamos un acuerdo con Saks & Company en Estados Unidos para operar su formato departamental en México y en 2010 obtuvimos una licencia para distribuir productos marca *Apple* y sus accesorios en México. En años recientes, como resultado de la

constante evolución de los mercados de música y video, hemos convertido exitosamente varias de nuestras tiendas *Mixup* al formato *iShop*, lo cual nos ha permitido reducir nuestra exposición a mercados con tendencias de crecimiento menores, al mismo tiempo que hemos podido tomar ventaja de nuestra amplia cobertura de tiendas para migrar a segmentos con tasas de crecimiento más atractivas. Nuestro método disciplinado se centra en obtener ubicaciones privilegiadas, expandir nuestra cobertura geográfica, diversificar nuestro portafolio de venta al menudeo, lograr economías de escala, realizar sinergias importantes para generación de ingresos y reducción de costos e incrementar el retorno en las inversiones de nuestro portafolio.

Sólido desempeño financiero

Tenemos un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. Hemos sido capaces de mantener una tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de aproximadamente 8.4% de 2013 a 2016, mientras expandimos geográficamente nuestras tiendas y restaurantes durante el mismo periodo. Consideramos que nuestro enfoque en crecimiento se prueba mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro EBITDA para 2016 fue $6,474.1 millones, lo cual representa un incremento de 13.6% de nuestro EBITDA en 2015. Como resultado de nuestro sólido desempeño operativo y capital de trabajo, consideramos que también hemos generado un retorno de capital (*ROIC*) por encima del promedio en 2015 y 2016 de 13.1%, 15.5%, y respectivamente.

Adicionalmente, consideramos que nuestro sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo. Además, no tenemos riesgos de crédito significativos ya que aproximadamente el 74.0% de nuestras ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito o *vouchers* electrónicos de ventas, y nuestra tasa de morosidad en tarjetas propias ha sido históricamente bajo 3.2% en promedio en los últimos tres años.

Consideramos que el éxito de nuestro modelo de negocios también se debe a nuestra eficiencia en el capital de trabajo, administración de efectivo y retorno sobre activos. Consideramos que nuestro ROIC es un resultado del sólido desempeño operativo de nuestras tiendas junto con un índice de financiamiento con proveedores superior, alta rotación de inventarios e inversiones de capital eficientes. A efecto de mantener un ROIC atractivo, pretendemos continuar enfocándonos en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo.

Equipo de administración experimentado y una fuerza de trabajo sustentada en accionistas altamente comprometidos y experimentados

Nuestro equipo ejecutivo tiene amplia experiencia en la industria minorista y consideramos que tiene experiencia, valores y motivación para ejecutar exitosamente nuestra estrategia de crecimiento. Nuestros ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. Consideramos que la experiencia de nuestro equipo nos ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, para desarrollar nuevos proyectos con retornos en inversión atractivos, así como a entender mejor nuestra base de consumidores y crear relaciones sólidas con nuestros proveedores. Nuestra administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social. Nuestro equipo de ejecutivos también ha desarrollado programas de entrenamiento y certificación que han resultado en una fuerza de ventas bien capacitada, correctamente incentivada y leal. La experiencia y el compromiso de nuestra administración ha sido un componente crítico en el crecimiento de nuestro portafolio multi-formato de ventas al menudeo, así como en el mejoramiento continuo de nuestro desempeño financiero.

Nuestro principal accionista, Grupo Carso, S.A.B. de C.V. o “Grupo Carso”, es un conglomerado mexicano con una establecida cultura de excelencia operativa y altos estándares de gobierno corporativo. Adicionalmente, tiene un historial incomparable en creación de valor a accionistas en diversas industrias y en diversos países.

Nuestra estrategia

Buscamos fortalecer nuestra posición como un minorista mexicano y operador de restaurantes líder mediante el aumento de nuestra presencia en México, a través la construcción y mantenimiento de lealtad del consumidor, adaptándonos a sus preferencias y necesidades y promoviendo y continuando el desarrollo de nuestras ofertas de crédito al consumo. Además, planeamos continuar consoliando nuestras mejores prácticas que nos permitan seguir generando valor a través de un crecimiento rentable y sostenible para nuestros accionistas. Para alcanzar estos objetivos contemplamos seguir las siguientes estrategias clave.

Capitalizar oportunidades de crecimiento de mercado.

El mercado altamente fragmentado de venta al menudeo nos brinda una oportunidad significativa para expandir nuestra cadena de tiendas y restaurantes. De 2006 a 2016 crecimos el número de tiendas y restaurantes en 9.1%, aumentando en los últimos tres años en 50 tiendas y restaurantes a través de una combinación de apertura de nuevas sucursales, así como adquisiciones.

Dada nuestra acreditada capacidad e historial sólido durante la última década de alcanzar nuestra estrategia de crecimiento orgánico a través de adquisiciones de nuevos formatos, consideramos que podemos adquirir empresas minoristas, implementar exitosamente nuestro modelo operativo y generar sinergias. Esperamos fortalecer nuestra posición en nuestros mercados existentes mediante la expansión de nuestra superficie de ventas (orgánicamente y a través de adquisiciones) y nuestro portafolio de productos y alcanzar las participaciones deseadas en nuevos mercados, expandiendo nuestra red de tiendas.

Continuamente analizamos el panorama geográfico y hemos identificado diversos mercados con características que consideramos como oportunidades atractivas para conseguir una participación de mercado así como para alcanzar una alta rentabilidad durante un periodo razonable. Basados en nuestro análisis del mercado y soportados por nuestro amplio equipo de portesionales con experiencia significativa en la apertura de nuevas tiendas, consideramos que tenemos la oportunidad de incrementar considerablemente nuestra superficie de ventas en México durante los próximos cinco años, mediante la apertura de un número considerable de tiendas y restaurantes. Además, planeamos expandir nuestro negocio estratégicamente fuera de México durante los siguientes años. Consideramos que nuestros singulares conceptos de formatos y nuestra capacidad de adaptarnos a diversos mercados tendrán un atractivo internacional significativo.

Aumentar el tráfico en tiendas y ventas.

Consideramos que tenemos una oportunidad importante para aumentar dicha participación mediante:

- La apertura de nuevas tiendas y restaurantes, así como la remodelación de las existentes con una distribución atractiva;

- Promoviendo la introducción de mercancía exclusiva, diversificando nuestros productos alimenticios en nuestros menús y manteniendo la calidad de la mercancía, alimentos y bebidas que ofrecemos a nuestros clientes;
- Desarrollando aun más nuestro portafolio de tarjetas de crédito mediante la introducción de nuevos productos y categorías, así como continuando con nuestros esfuerzos publicitarios, buscando el incremento del número de cuentas activas;
- Expandiendo y continuando el desarrollo de nuestra oferta de servicio técnico en nuestras tiendas; y
- Continuando nuestro enfoque de capacitación del personal de ventas que son nuestro primer punto de contacto con nuestros clientes y mejorando nuestra aproximación en mercadotecnia para optimizar la experiencia de compra de nuestros clientes.

Consideramos que el continuo mejoramiento de nuestra atención al cliente y mercadotecnia nos llevará a ser la opción predilecta de nuestros clientes en cada uno de nuestros formatos. En línea con nuestras expectativas, durante 2016 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo cual resultó en un incremento en el tráfico de clientes y en las ventas de las tiendas en las que medimos dicho tráfico. Continuaremos adaptándonos a nuestros clientes mediante estrategias dirigidas a incrementar el tráfico de clientes de manera eficiente y efectiva.

Mejoras y eficiencias operativas, tecnológicas y de atención al cliente.

Planeamos continuar mejorando nuestros márgenes de operación aprovechando nuestra infraestructura de bajo costo, sistemas de administración de inventarios e incrementando nuestra eficiencia operativa y expandiendo márgenes de utilidad. Creemos que mejorar continuamente y la logística de las mercancías en nuestros centros de distribución al concentrar la recepción y repartir las mercancías a nuestras tiendas y clientes nos permite verificar que los proveedores cumplen con la calidad y cantidad de productos que se les requieren, lograr ahorros importantes tanto en el costo de traslado como en el manejo de los productos, así como asegurarnos que las mercancías llegan a los destinos que hemos definido. Asimismo, la concentración, procesamiento y evaluación de la calidad de los alimentos que pasan y se procesan por los comisariatos permite hacer ahorros en el costo de las compras, evitar los desabastos, minimizar considerablemente el desperdicio, reaccionar rápidamente ante materias primas que no satisfacen nuestros estándares y mantener la misma imagen de calidad ante los clientes que visitan nuestros restaurantes. Específicamente creemos que nuestras iniciativas de eficiencia eléctrica y el mayor uso de nuestros sitios de comercio electrónico nos permitirán mejorar nuestra infraestructura de bajo costo. Así mismo, contemplamos continuar mejorando la productividad de nuestra fuerza de venta mediante programas de capacitación más efectivos y sistemas de compensación atractivos, así como mejorar nuestros esfuerzos publicitarios para atraer nuevos clientes e incrementar nuestra participación de mercado. A través de técnicas de venta eficientes, sitios electrónicos bien diseñados e incrementando la demanda por productos de alta calidad en México, esperamos destacar y lograr que las transacciones promedio se incrementen con el tiempo. También planeamos continuar mejorando nuestros sistemas de informáticos, bases de datos y administración de relación con clientes, para fortalecer nuestra habilidad para anticipar la demanda y promover la innovación comercial. Adicionalmente, continuaremos nuestro compromiso de atención y satisfacción del cliente, ofreciendo una combinación de servicio personalizado, productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y financiamiento al consumo atractivo. Nos hemos enfocado estratégicamente a desarrollar una posición de mercado sólida en las industrias de venta al menudeo y restaurantes, estando bien posicionados para aprovechar el incremento en ventas y rentabilidad en la medida en que esta categoría continua demostrando tasas de crecimiento atractivas en México.

Mejorar la oferta de financiamiento al consumo

Contemplamos continuar mejorando la oferta de financiamiento al consumo a través de nuestras propias tarjetas de crédito. Consideramos que estas ofertas de financiamiento, no solo generan ingresos financieros a través de la administración efectiva del portafolio y tasas de morosidad históricamente bajas, sino incrementan nuestra base de clientes, fortalecen nuestra capacidad de vender productos adicionales y construyen lazos de confianza y lealtad con nuestros clientes. Además de acelerar el crecimiento futuro de nuestras tiendas y restaurantes, consideramos que nuestras ofertas de financiamiento se convertirán, cada vez más, en una fuente de crecimiento independiente mediante la expansión de nuestro portafolio de tarjetas de crédito y el desarrollo de nuevos productos y servicios de financiamiento. En la medida en que más clientes utilicen nuestras tarjetas de crédito y con el potencial lanzamiento de una tarjeta de crédito compartida, esperamos que nuestras Ventas Mismas-Tiendas se incrementen. Planeamos continuar expandiéndonos y mejorando nuestras ofertas de financiamiento apoyándonos en nuestra experiencia y conocimiento de financiamiento al consumo, así como en la lealtad de los clientes por adquirir más productos duraderos que bancarios.

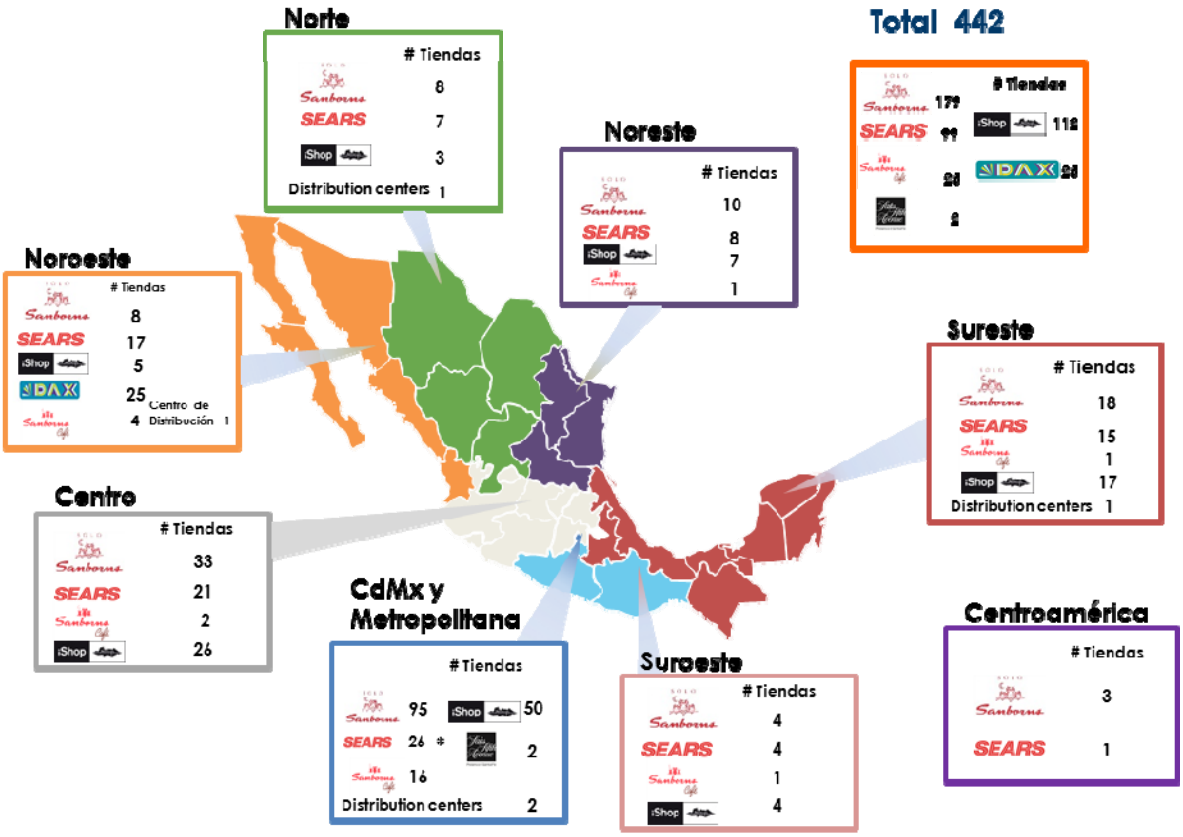
Operamos algunos de los formatos comerciales más exitosos y reconocidos en México, El Salvador y Panamá. Tenemos una presencia importante en México, con una alta penetración en todos los segmentos de la población mexicana y con la capacidad de adaptarnos a diversos mercados y formatos de tiendas.

Al 31 diciembre de 2016, la Compañía operaba 439 tiendas y restaurantes en México, tres en El Salvador y una en Panamá. Operamos tiendas *Sears* y boutiques en 47 ciudades; tiendas-restaurantes *Sanborns*, en 44 ciudades; tiendas *iShop*, tiendas de música y videos; y centros *eduMac* distribuidos en 32 ciudades; y tiendas *DAX* distribuidas en 6 ciudades. Adicionalmente operamos tiendas-restaurantes *Sanborns Café* en 9 ciudades. Contamos también con dos tiendas *Saks Fifth Avenue* en la Ciudad de México, así como dos centros comerciales ubicados en la Ciudad de México.

Diversidad Geográfica

Consideramos que la presencia actual de la Compañía en distintos mercados y su experiencia y conocimiento sobre las preferencias y hábitos de consumo en las distintas regiones donde opera, le proporcionan una ventaja significativa sobre otros competidores que no han penetrado previamente en estos mercados.

A continuación, se incluye un mapa que destaca nuestras principales ubicaciones en México:



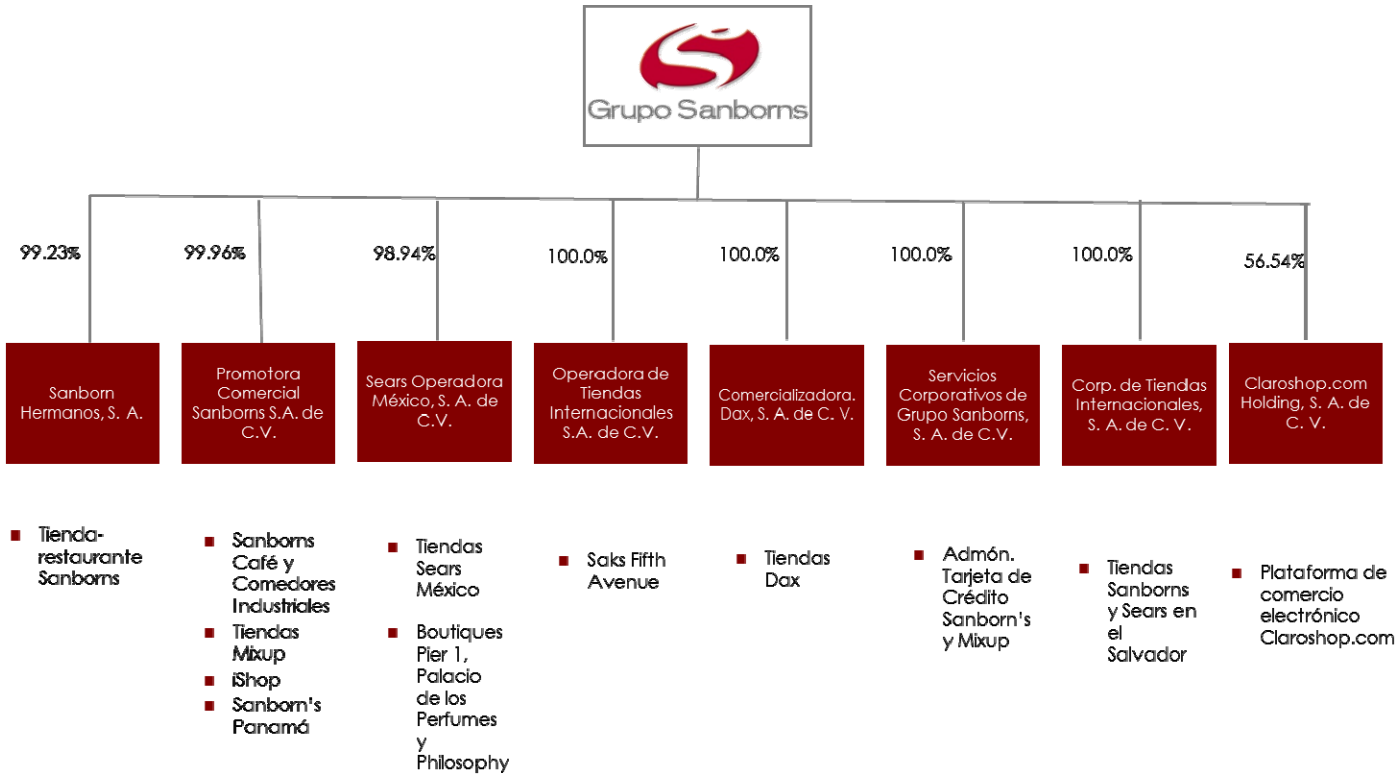
* Sears incluye Sears Outlet

La siguiente tabla muestra nuestra diversificación geográfica al 31 de diciembre de 2016:

Estado	Sanborn Hermanos	Sears y Boutiques	Sanborns Café	Mixup, iShop	Dax	Saks Fifth Avenue	Total	Total
	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Área de Venta
Ciudad de México y Area Metripolitana	95	26	16	50	-	2	189	453,716
Aguscalientes	2	1	-	-	-	-	3	13,392
Baja California	3	7	4	2	22	-	38	78,141
Baja California Sur	-	2	-	-	2	-	4	16,474
Campeche	1	-	-	1	-	-	2	1,483
Chiapas	1	1	-	2	-	-	4	12,174
Chihuahua	4	2	-	2	-	-	8	25,461
Coahuila	2	1	-	1	-	-	4	12,786
Colima	1	1	-	1	-	-	3	9,587
Durango	1	3	-	-	-	-	4	17,304
Estado de México	2	1	-	4	-	-	7	13,593
Guanajuato	4	5	-	3	-	-	12	45,824
Guerrero	3	2	1	1	-	-	7	8,985
Hidalgo	2	2	-	1	-	-	5	18,974
Jalisco	5	3	2	5	-	-	15	37,236
Michoacán	3	2	-	2	-	-	7	25,650
Morelos	4	1	-	2	-	-	7	11,224
Nayarit	1	1	-	-	-	-	2	12,055
Nuevo León	7	6	-	6	-	-	19	73,361
Oaxaca	-	1	-	1	-	-	2	3,748
Puebla	5	2	-	4	-	-	11	26,353
Querétaro	3	1	-	4	-	-	8	14,789
Quintana Roo	3	2	1	4	-	-	10	22,098
Sinaloa	2	4	-	1	-	-	7	37,584
San Luis Potosí	3	3	-	1	-	-	7	23,418
Sonora	1	2	-	1	1	-	5	15,888
Tabasco	4	1	-	2	-	-	7	23,217
Tamaulipas	3	2	1	1	-	-	7	18,698
Veracruz	7	8	-	6	-	-	21	57,679
Yucatán	3	4	-	4	-	-	11	32,658
Zacatecas	1	1	-	-	-	-	2	9,681
El Salvador	2	1					3	11,349
Panamá	1						1	1,653
TOTAL	179	99	25	112	25	2	442	1,186,232

Estructura Corporativa

Las operaciones de venta al menudeo y restauranteras, se llevan a cabo a través de diversas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2016 nuestras principales subsidiarias son las siguientes:



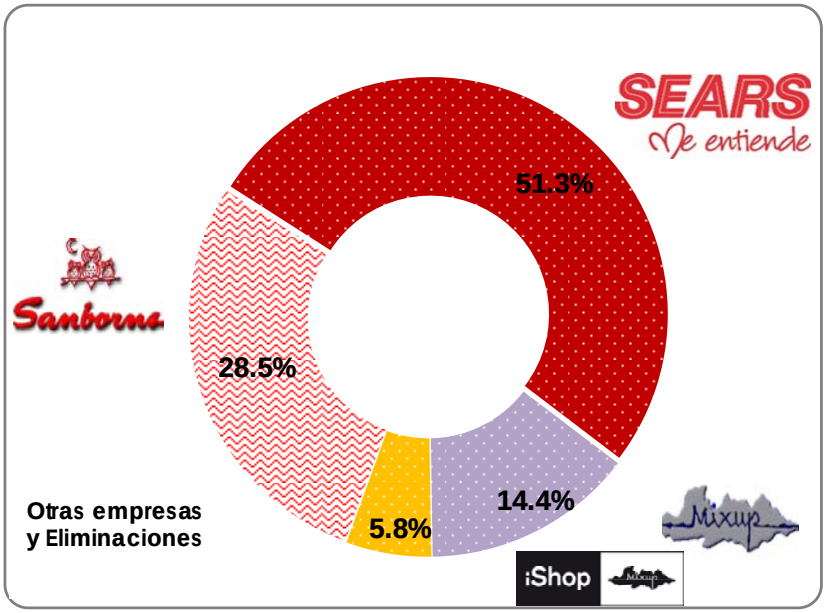
Nuestros Formatos de Negocio

Clasificamos nuestras operaciones en cinco formatos de negocios separados: (i) tiendas departamentales Sears y boutiques, (ii) tiendas-restaurantes Sanborns, (iii) tiendas de música y *iShop* y centros *eduMac*, (iv) tiendas *DAX*, y (v) otras línea de negocio, que incluyen restaurantes *Sanborns Café*, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue* y tiendas *Sears* y tiendas-restaurantes en Centroamérica, boutiques Pier 1 y El Palacio de los Perfumes, comedores industriales, administración de nuestras tarjetas de crédito *Sanborns* y *Mixup*, así como los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

Al 31 de diciembre de 2016, contábamos con un total de 442 unidades, bajo nuestros distintos formatos y 2 centros comerciales. Contamos con 94 tiendas *Sears*; 2 boutiques *Pier 1*, 2 boutique *El Palacio de los Perfumes* y 1 boutique *Philosophy*; 179 tiendas–restaurantes *Sanborns*; 50 tiendas de música; 62 *iShops*; y 25 tiendas *DAX*. Asimismo, operamos 25 *Sanborns Café*, 2 tiendas *Saks Fifth Avenue* y 2 centros comerciales (Plaza Loreto y Plaza Inbursa). Consideramos que a futuro no estamos limitados al crecimiento dentro de los formatos antes mencionados, ya que nuestra capacidad de operación, flexibilidad y adaptación nos permiten involucrarnos en, y adaptarnos a, distintos formatos dependiendo de la evolución de la tecnología, medios y los hábitos y preferencias de consumo.

A continuación, se incluye una tabla con la participación en ventas a la que contribuye cada uno de nuestros distintos formatos:

Contribución al Total de los Ingresos



"Otros y eliminaciones" incluye la operación de las tiendas DAX, restaurante Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Sears y tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, boutique Seven, comedores industriales Pam Pam, ingresos financieros de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por arrendamiento de unidades dentro de nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Tiendas Departamentales Sears y Boutiques

Para el año concluido el 31 de diciembre de 2016, nuestras tiendas departamentales *Sears* y boutiques, participan con un 51.6% de nuestras ventas netas consolidadas.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas departamentales Sears y boutiques y métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	**2015**	**2016**
Número de tiendas……	83	87	93
Número de boutiques…….	3	5	5
Superficie de ventas (m^2)……	684,724	747,788	809,248
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) (1)……	28.8	28.8	28.7
Crecimiento de ventas mismas-tiendas Sears (%)	(0.1)	3.4	3.5

(1) Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Nuestras tiendas departamentales *Sears* ofrecen un gran surtido de mercancía que incluye una amplia gama de productos en sus líneas de moda de marcas propias y marcas de reconocido prestigio

nacional e internacional, en los departamentos de ropa para dama, caballero y niños, zapatería, joyería, cosméticos, perfumería y accesorios; así como artículos para el hogar, incluyendo muebles, equipos de audio y video, aparatos electrodomésticos, teléfonos, cámaras, juguetes, artículos deportivos y herramientas. La mercancía es suminstrada principalmente por proveedores internacionales y nacionales de prestigio que son seleccionados con base en factores de calidad, servicio y precio.

La mayoría de nuestras tiendas Sears se ubican en centros comerciales. Actualmente, *Sears* es una de las cadenas de tiendas departamentales más grandes en el país con una gran cobertura geográfica. Al 31 de diciembre de 2016, Sears cuenta con una superficie total de 816,905 m2 de piso de venta, 94 tiendas departamentales y cinco boutiques en México y una tienda en El Salvador

Las tiendas departamentales Sears tradicionalmente tienen mayor volumen de ventas y tráfico de clientes los fines de semana y durante los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre, Día de las Madres, Día del Padre, el Buen Fin y por las festividades navideñas. En cuanto a la mercancía de moda, se identifican en forma muy clara dos temporadas, Primavera-Verano, la cual se inicia desde fines de febrero y se prolonga hasta agosto y la temporada de Otoño-Invierno, con colores y texturas más apropiadas, se inicia en septiembre y se concluye en enero del siguiente año.

Nuestras tiendas Sears y boutiques ofrecen una mezcla de artículos de marca propia y marcas reconocidas a nivel nacional e internacional, principalmente en rangos accesibles a la población de ingresos medios y medios-altos. Adicionalmente, Sears regionaliza la mezcla de productos de cada una de sus tiendas dependiendo de los gustos de los consumidores locales, el nivel socio económico de sus clientes y el tamaño de las tiendas.

Crédito al Consumo

Consideramos que Sears ofrece uno de los programas de crédito al consumidor, más competitivos del país, debido a la amplia gama de opciones de financiamiento que ofrecemos. Dada la importancia que tiene el crédito al consumo y los incentivos para la venta de productos comerciales, otorgamos financiamiento a nuestros clientes a través de nuestra tarjeta de crédito *Sears*, con la cual, los clientes pueden comprar en las tiendas *Sears*, restaurantes *Sanborns*, tiendas *DAX* y tiendas *iShop* en México. Adicionalmente aceptamos las principales tarjetas de crédito, tales como Master Card, Visa y American Express.

Al 31 de diciembre de 2016, teníamos aproximadamente 1.7 millones tarjetas de crédito *Sears* activas y el 58.5% de las ventas se liquidaron con nuestras tarjetas de crédito Sears. Expedimos dos tipos de tarjetas de crédito, dependiendo de la calidad crediticia y frecuencia de consumo de nuestros clientes: la tarjeta "*Sears Gold Card*" y la tarjeta "*Sears*". Ambas causan los mismos intereses y tienen las mismas condiciones de pago, aunque los límites de crédito autorizados varían de una tarjeta a otra. Los intereses que cobramos a nuestros cuentahabientes Sears, se basan en la tasa de interés que establecen nuestros competidores, el costo de fondeo y las tasas de interés cobradas por la competencia.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Sears*. La tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo se mantiene en niveles bajos, al 31 de diciembre de 2016, fue de 2.7%.

Servicios Sears

Ofrecemos servicios post-venta, de reparación, mantenimiento e instalación en nuestras tiendas departamentales *Sears*. Fuimos la primera cadena comercial en ofrecer pólizas de extensión de garantía a sus clientes, en México. Además de ser una línea de negocio rentable, consideramos que nuestra

división de servicio técnico nos ayuda a mejorar nuestra relación con nuestros clientes, generando lealtad a largo plazo y es un importante diferenciador con nuestros competidores.

Al 31 de diciembre de 2016, éramos propietarios y operadores de 16 centros de servicio automotriz. Además de ser rentables por sí mismos, consideramos que estos centros generan un tráfico significativo de clientes para las tiendas departamentales correspondientes. Estos centros venden acumuladores, llantas y otros productos automotrices, además de ofrecer servicios de mantenimiento preventivo que incluyen, afinaciones, reparación y mantenimiento de sistemas de frenos y cambios de aceite.

Concesiones y Servicios a terceros

Dentro de nuestras tiendas departamentales *Sears*, rentamos espacio de venta para servicios tales como reparación de relojes, ópticas y venta de aparatos electrónicos. Recibimos un porcentaje preestablecido de los ingresos del concesionario y este último es responsable de sus propios gastos de operación. Seleccionamos a estos concesionarios de acuerdo con el perfil de los clientes de cada tienda.

Adicionalmente, en nuestras tiendas, se aceptan pagos de servicios de teléfono, recibos de televisión de paga, tarjetas de crédito y servicios American Express, boletos de avión, entre otros.

Opción de venta de Sears Roebuck

De conformidad con el contrato mediante el cual Grupo Carso adquirió de Sears Roebuck una participación accionaria en Sears México, Sears Roebuck puede exigir a Grupo Carso, en cualquier momento, que le compre hasta el 15.0% del capital social de Sears México. El ejercicio de esta opción sería benéfico para Grupo Carso dados que las condiciones y el precio son favorables para esta última. Nosotros no obtendríamos participación alguna o beneficio si dicha opción se ejerce y la adquisición por parte de Grupo Carso tiene lugar.

Tiendas-restaurantes Sanborns

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las tiendas-restaurantes *Sanborns* representaban 26.7% de nuestras ventas netas consolidados.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de nuestras tiendas *Sanborns* y del número de asientos disponibles en nuestros restaurantes *Sanborns*, así como métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	**2015**	**2016**
Número de tiendas-restaurante	170	170	176
Superficie total de ventas (m^2)	258,339	258,983	268,446
Superficie de ventas de tienda (m^2)	160,654	160,906	167,211
Asientos	55,021	55,086	56,864
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles)[(1)]	$55.9	$56.7	$55.0
Ventas por asiento ponderado (miles)[(2)]	$48.5	$50.7	$52.08
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%)	(2.9)	2.2	(1.1)

[(1)] Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.
[(2)] Calculado como como las ventas de loss restaurantes entre el número de asientos correspondiente al tiempo de operación del mismo durante el periodo analizado.

Nuestro formato *Sanborns* es un concepto único en México. Cada tienda-restaurante *Sanborns* es una combinación entre una tienda departamental especializada de pequeña escala, con un restaurante y un bar. La mayoría de las tiendas-restaurantes *Sanborns* son tiendas de un piso, independientes, y que no necesariamente se ubican en centros comerciales.

Al 31 de diciembre de 2016, contamos con 176 tiendas-restaurantes en México con 268,446 m2 de superficie total de ventas, 167,211 m2 de superficie de ventas de tienda, 56,864 asientos, es decir, un promedio de 323 asientos por restaurante *Sanborns*. También contamos con una tienda-restaurante *Sanborns* en Panamá y dos en El Salvador, que representan 5,344 m2 y 1,033 asientos.

Las tiendas-restaurantes *Sanborns* tradicionalmente tienen mayor volumen de ventas y tráfico de clientes durante el año, los meses de febrero, mayo, junio, noviembre y diciembre, debido al Día de la Amistad, Día de las Madres, Día del Padre, el Buen Fin y por las festividades de navideñas.

Para promover el tráfico de clientes publicamos y distribuimos la revista "Solo" con productos y artículos populares.

Operaciones de Venta al Menudeo.

Las tiendas-restaurantes *Sanborns* ofrecen una amplia variedad de mercancías, tales como libros, revistas, artículos de farmacia, dulces, artículos de tabaquería, juguetes, novedades, regalos, discos, equipo de audio, video y cómputo, teléfonos celulares, relojes de pulsera y pared, cámaras y equipos fotográficos, bisutería, joyería fina o de moda, mascadas, bolsas, guantes, sombrillas, perfumes, cosméticos y algunas prendas de vestir para caballero tales como cinturones y corbatas. Al 31 de diciembre de 2016, las tiendas *Sanborns* una de las cadenas de librerías más grande de México y una de las cadenas más grandes de productos farmacéuticos. Constantemente procuramos ajustarnos a las necesidades de nuestros clientes, ofreciendo los productos más nuevos y ajustando nuestra mezcla de productos de acuerdo con la ubicación y las preferencias de los clientes de la tienda de que se trate.

Adicionalmente, en nuestras tiendas *Sanborns*, se aceptan pagos de servicios de teléfono, recibos de televisión de paga, tarjetas de crédito American Express, servicios, boletos de avión, entre otros. Además contamos con cajeros automáticos y sucursales bancarias en la mayoría de nuestras tiendas Sanborns.

En septiembre de 1999 lanzamos nuestra primera página de comercio electrónico, www.sanborns.com.mx, la cual ofrece una amplia variedad de nuestros productos más populares.

Operaciones de Restaurantes

Cada tienda *Sanborns* cuenta con un restaurante de servicio completo que atiende a todo tipo de clientes y ofrece un menú diverso con especialidades mexicanas a precios accesibles. Nuestros restaurantes *Sanborns* tienen horarios flexibles y sirven desayunos, comidas, cenas, postres, botanas, panadería, pastisería, bebidas preparadas, cerveza y vino. Además de sus operaciones restauranteras, Sanborns también opera bares en la mayoría de sus ubicaciones.

En general, los restaurantes *Sanborns* ofrecen un menú uniforme con especiales del día que varían de una región a otra. Sus menús ofrecen una amplia variedad de platillos tradicionales, opciones saludables, menús infantiles, y especialidades de temporada. Consideramos que los restaurantes *Sanborns* son reconocidos por la alta calidad de sus alimentos, precios razonables y buen servicio. Asimismo, consideramos que hemos sido capaces de estandarizar los procesos y operaciones de nuestros restaurantes de manera tal que nos permite mantener la lealtad de nuestros clientes.

Proveeduría

Todas las compras de los productos, alimentos y bebidas que se venden en las tiendas-restaurantes *Sanborns*, se coordinan a través de compradores ubicados en las oficinas generales, de acuerdo a los parámetros de venta de cada tienda-restaurante.

Las carnes, el café, los helados y algunos de los dulces y chocolates que se venden en las tiendas-restaurantes *Sanborns* de todo el país, provienen de nuestros centros de procesamiento ubicados en la Ciudad de México, en tanto que el centro ubicado en Tlalnepantla suministra las sopas y salsas. Los productos que se procesan en estos centros se distribuyen a toda la red nacional de restaurantes *Sanborns* a través de una flotilla de camiones refrigerados de nuestra propiedad. Los centros de procesamiento ubicados en la Ciudad de México y Tlalnepantla, suministran la panadería a los

restaurantes *Sanborns* ubicados en la Ciudad de México y sus alrededores, mientras que el centro de procesamiento ubicado en Guadalajara, Jalisco, suministra la panadería a los restaurantes *Sanborns* ubicados en la zona aledañas. El pan que se vende en las tiendas ubicadas fuera de la Ciudad de México y Guadalajara se elabora en panaderías propiedad de Sanborns que se ubican dentro de dichas tiendas o cerca de las mismas.

Crédito al Consumo

Dada la importancia del financiamiento para incentivar la venta de productos, alimentos y bebidas, otorgamos financiamiento a nuestros clientes para sus compras a través de nuestra tarjeta de crédito *Sanborns*, con la cual, los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas-restaurantes *Sanborns* y *Sanborns Café* en México. También aceptamos las principales tarjetas de crédito, incluyendo Master Card, Visa y American Express.

Al 31 de diciembre de 2016 contábamos con 193,381 cuentas activas aproximadamente el 7.0% de nuestras ventas se pagaron utilizando nuestra tarjeta de crédito *Sanborns*: la "Tarjeta de Crédito Sanborns". Los intereses que cobramos a nuestros tarjetahabientes Sanborns se basan en una tasa de interés que establecen nuestros competidores y el costo de financiamientos.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Sanborns*. La tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo se mantiene en niveles inferiores al 5.0%.

Música

iShop y eduMac

Para el año concluido el 31 de diciembre de 2016, nuestras tiendas de música y iShop, representaron el 15.2% de nuestras ventas netas consolidadas.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas de música y tiendas *iShop* así como métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	**2015**	**2016**
Número de tiendas de música[1]	57	51	50
Número de tiendas iShop	54	58	62
Número de centros eduMac	6	3	-
Superficie de ventas (m^2)	39,587	37,872	37,821
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles)[2]	$121.6	$168.9	$191.3
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%)	1.6%	27.8%	9.3%

[1] Tiendas de Música incluye Mixup, Mx Mixup, *Tower Records* y Discolandia.
[2] Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Operamos *Mixup*, *Mx Mixup, Tower Records* y *Discolandia* tiendas de músicas y tiendas *iShop* así como tiendas adicionales que combinan estos formatos. Al 31 de diciembre de 2016 tenemos con 62 Ishops, 34 tiendas *Mixup*, 14 *Mx Mixup*, 1 *Discolandias y* 1 *Tower Records*, con aproximadamente 37,821 m2 de superficie de ventas.

Estrategia de ventas

Nuestras tiendas Mixup y Tower Records se localizan principalmente en centros comerciales; su imagen se encuentra orientada hacia clientela con niveles de ingreso medio y alto. Nuestras tiendas *Discolandia* se localiza en lugares estratégicos de gran afluencia y cuya imagen va dirigida a clientela con niveles de ingreso bajo y medio. En su conjunto, las tiendas de venta de música cuentan con un catálogo de proveedores compuesto por aproximadamente 126,656 SKUs de los cuales 53,128 se encuentran activos.

Los productos musicales de las tiendas de música incluyen música, películas y musicales. Están orientados a consumidores preferentemente jóvenes.

Para promover el tráfico de clientes en nuestras tiendas de música distribuimos nuestra revista "Círculo Mixup" con artículos de actualidad y sobre eventos. Adicionalmente, nuestras tiendas *Mixup* y *Mx Mixup* se benefician del tráfico de clientes generado por la aceptación de pago de boletos para conciertos y eventos en vivo a través de los mostradores Ticketmaster, ubicados en nuestras sucursales.

Nuestras tiendas *iShop* están generalmente localizadas en centros comerciales y su imagen y diseño está enfocada para consumidores de clase media y alta. Ofrecemos productos de la marca *Apple*, tales como iPods, iPads, iPhones, computadoras, *software* y varios accesorios, así como servicios de mantenimiento. Nuestros centros *eduMac* ofrecen a los clientes seminarios en artes digitales, utilizando equipo marca *Apple* como plataforma.

En el año 2000 lanzamos nuestra página de comercio electrónico, www.mixup.com.mx, la cual ofrece una amplia variedad de CDs, DVDs y videojuegos, y en el 2008 lanzamos nuestra página de comercio electrónico, www.ishopmixup.com, la cual ofrece una gran variedad de nuestros productos más populares.

Crédito al Consumo

Dada la importancia del financiamiento para incentivar la venta de productos, otorgamos financiamiento a nuestros clientes para sus compras a través de nuestra tarjeta de crédito *Mixup*, con la cual, los clientes pueden comprar en nuestras tiendas *iShop* y *Mixup*. También aceptamos las principales tarjetas de crédito, incluyendo Master Card, Visa y American Express.

Al 31 de diciembre de 2016 contábamos con aproximadamente 4,524 cuentas activas y el 0.1% de nuestras ventas se pagaron utilizando nuestra tarjeta de crédito *Mixup*: la "Tarjeta de Crédito Mixup". Los intereses que cobramos a nuestros tarjetahabientes Mixup se basan en una tasa de mercado con base en las tasas de interés cobradas por nuestros competidores.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo era del 4.7%.

Otros formatos

Para el año concluido el 31 de diciembre de 2016, otros formatos representaron el 6.5% de nuestras ventas netas consolidadas.

Nuestras otras líneas de negocio consisten en los restaurantes *Sanborns Café*, las tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, las tiendas departamentales *Sears* en Centroamérica y las tiendas-restaurante *Sanborns* en Centroamérica, comedores industriales, la administración de un portafolio de tarjetas de crédito para nuestras tiendas *Sanborns* y *Mixup* y los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

DAX

Al 31 de diciembre de 2016, mantenemos 25 unidades bajo la marca comercial *DAX* con una superficie de ventas de 30,361 m2.

Nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado para el cuerpo y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. La mayoría de las tiendas *DAX* son tiendas independientes de un solo piso. Operamos las tiendas *DAX* principalmente en el norte del país y atrayendo clientes, incluso del sur de California por ser tiendas fronterizas.

Al 31 de diciembre de 2016, el abastecimiento de mercancías se obtiene en un 28.0% de proveedores de Estados Unidos y 72.0% de proveedores nacionales y el resto de otras partes del mundo, y se realiza con base en factores de calidad, servicio y precio. La mercancía proveniente de Estados Unidos la envían por transporte terrestre al Centro de Distribución de Bodega Otay. Contamos con nuestra propia flotilla de camiones que traslada del Centro de Distribución Otay al Centro de distribución Integral en la Ciudad de Tijuana, Baja California, para posteriormente distribuir la mercancía a cada tienda DAX. Adicionalmente, tenemos contratos de abastecimiento de mercancías directas del proveedor a nuestras tiendas *DAX*, los cuales no requieren pasar por el centro de distribución.

Restaurantes Sanborns Café

Al 31 de diciembre de 2016, contábamos con 25 *Sanborns Café* que representan 9,071m2 de superficie de ventas, con un promedio de 189 asientos por restaurante y un total de 4,713 asientos.

Saks Fifth Avenue

Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, buscando a la vez, adaptarse a las preferencias locales. Al 31 de diciembre de 2016, contamos con dos tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue* ubicadas en la Ciudad de México con aproximadamente 18,282 m2 de superficie de ventas.

Operaciones internacionales

Al 31 de diciembre de 2016, contamos con una tienda departamental *Sears* y dos tiendas-restaurantes *Sanborns* en El Salvador y una tienda-restaurante *Sanborns* en Panamá, con un total de 13,001m2 de superficie de ventas.

Comedores industriales Pam Pam

Al 31 de diciembre de 2016, nuestros comedores industriales Pam Pam ofrecen servicio de comida a 28 comedores para empledos de diversas compañías de México.

Administrador del portafolio de nuestras tarjetas de crédito

Al 31 de diciembre de 2016, teníamos 198,105 cuentas activas de nuestras tarjetas de crédito *Sanborns* y *Mixup*.

Centros comerciales

Somos propietarios de dos centros comerciales ubicados en la Ciudad de México: Plaza Loreto y Plaza Inbursa. Al 31 de diciembre de 2016, contábamos con un total de 71,225 m2 de superficie rentable, con arrendadores de alta calidad y operando al 94% de su capacidad. Rentamos aproximadamente 136

unidades comerciales a una variedad de negocios, y nuestras tiendas ancla incluye *Sanborns*, *Mixup*, *iShop*, así como salas de cine.

Los locales ubicados en Plaza Loreto y Plaza Inbursa son arrendados por la Compañía a través de un contrato marco de arrendamiento. Dicho contrato cuenta con una vigencia forzosa convenida por las partes, es intransferible a terceros, requiere de un depósito en garantía y no contempla la posibilidad de subarrendar el local por parte del arrendatario en turno. La base para calcular el monto a pagar por el arrendatario por concepto de renta son las ventas netas obtenidas en cada mes. La renta a pagar estará comprendida por una renta mínima garantizada la cual se cubre por mensualidades adelantadas; en adición a una renta porcentual, misma que deberá cubrirse por meses vencidos cuando el porcentaje de las ventas netas obtenidas por el arrendatario mensualmente supere los montos correspondientes a la renta mínima garantizada.

Plaza Loreto. El centro comercial Plaza Loreto está orientado al entretenimiento y enfocado a jóvenes consumidores de clase media y alta. Plaza Loreto, ubicada en las instalaciones de una antigua fábrica de papel, utiliza el inmueble que se convirtió en centro comercial en 1993 y abrió sus puertas en diciembre del mismo año. Plaza Loreto cuenta con 61 locales y ha mantenido un nivel de ocupación del cien por ciento en todo momento, desde su inauguración. Plaza Loreto también cuenta con restaurantes y un museo de arte operado por una asociación civil afiliada a la Compañía. Durante 2001, se concretó la incorporación de Plaza Opción, ubicada esta última junto a Plaza Loreto, con la cual aumentó áreas de estacionamiento y otras instalaciones, incluyendo restaurantes, un club deportivo y salas de cine comercial.

Plaza Inbursa. Fue inaugurada a finales de 1997 este centro comercial (antes *Plaza Cuicuilco*), que al igual que Plaza Loreto, está enfocado al entretenimiento. Plaza Inbursa atrae al mismo tipo de consumidores que Plaza Loreto. Plaza Inbursa, que alberga 72 locales, cuenta también con salas de cine comercial, además de un gimnasio, varios restaurantes, un teatro, y un centro de entretenimiento infantil. Los locales se encontraban rentados totalmente antes de su inauguración. La Compañía considera que las ventas en este centro comercial son impulsadas por su ubicación al lado de las oficinas principales de Grupo Financiero Inbursa, S. A.B. de C. V. y de un edificio de oficinas propiedad de Telmex.

Otras oportunidades y desinversiones.

Adicionalmente a los formatos que generalmente operamos, hemos explorado otras oportunidades de negocio. Consideramos que estas adquisiciones aunque posteriormente desinvertidas demuestran nuestro enfoque pragmático y nos abre nuevas oportunidades de negocio e industrias. A través de estas inversiones hemos adquirido participación en la cadena *CompUSA*, panaderías *El Globo* en 1999; así como la cadena de panaderías "*Pastelerías Monterrey*", tiendas minoristas *Solo un Precio*, *MAS* y la fábrica de papel Loreto y Peña Pobre. A la fecha del presente Reporte hemos vendido nuestra participación en dichos negocios o concluido operaciones cuando estos se tornaron menos rentables.

Proveedores

Adquirimos nuestros productos de 6,072 proveedores. Para el 31 de diciembre de 2016, ninguno de nuestros proveedores o grupo de ellos representa más del 15% del total de los productos que adquirimos. Consideramos que nuestros proveedores actuales son capaces de adecuarse a nuestros requerimientos de productos por lo que no anticipamos tener dificultades en nuestros requerimientos futuros. No hemos experimentado dificultades para obtener el tipo o cantidad de mercancía, alimentos o bebidas que requerimos para la operación de nuestras tiendas o restaurantes. Consideramos que seremos capaces de encontrar fuentes alternativas sin mayor dificultad para nuestro negocio si nuestros proveedores dejaran de ser capaces de proporcionarnos los productos que requerimos.

La siguiente tabla muestra información de nuestros principales proveedores en México al 31 de diciembre de 2016:

Nombre del proveedor	Porcentaje total de nuestras compras
Apple Operations México, S. A. de C. V.	14.6%
Samsung Electronics, México, S. A. de C. V	4.4%
LG Electronics México, S. A. de C. V.	3.3%
Levi Stauss de México, S. A. C. V.	1.6%
Ingram Micro México, S. A. C. V.	1.5%

En 2016, el 8.3% de nuestras ventas en México provienen de productos importados. Adicionalmente, vendemos ciertos productos importados que adquirimos de empresas transnacionales, distribuidores y mayoristas en México a precios denominados en Pesos. No consideramos que nuestra relación con nuestros proveedores se dé en términos menos favorables que aquellos de nuestra competencia.

Pagamos a nuestros proveedores locales en Pesos conforme a los términos pactados con cada uno de ellos. Algunas veces pagamos a ciertos proveedores extranjeros en Dólares o, con menor frecuencia, en otras monedas.

ii) Canales de Distribución

Nuestros canales de distribución son nuestros establecimientos o puntos de venta, ubicados en gran parte de la República Mexicana y, en menor medida en El Salvador y Panamá.

Operamos preponderantemente a través de la venta directa a consumidores finales y utilizando como medios de pago las tarjetas de crédito de la Compañía, tarjetas bancarias, tarjetas American Express, efectivo y otras formas de pago como vales, certificados y monederos.

Grupo Sanborns cuenta además con páginas electrónicas a través de las cuales se promocionan y venden nuestros productos. Estas páginas incluyen: www.sears.com.mx, www.sanborns.com.mx, www.mixup.com.mx, www.ishop.com y www.claroshop.com.mx .Por otra parte, contamos con ciertos productos de mayoreo, que distribuimos en diversas ubicaciones que no necesariamente so nuestras afiliadas, tales como chocolates que producimos en nuestra propia fábrica de chocolates ubicada en la Ciudad de México, que distribuimos a través de cines, cadenas de farmacias y tiendas de autoservicio.

Las compras de los productos que se venden en todos nuestros formatos se coordinan a través de compradores ubicados en las oficinas generales, quienes llevan a cabo las compras de manera centralizada, en su mayoría.

Contamos con un sistema de intercambio electrónico de datos con la mayoría de nuestros proveedores, que nos permite emitir órdenes de compra e instrucciones de etiquetado de precios electrónicamente a nuestros proveedores, lo cual reduce el costo de las órdenes de compra e incrementa la eficiencia del manejo de inventarios. Asimismo, se tienen celebrados contratos con algunos de los principales transportistas en el país, con el objeto de transferir mercancías a nuestras diferentes tiendas.

La Compañía cuenta con 5 centros de recepción y distribución de mercancía para nuestras tiendas, dos en la Ciudad de México, uno en Tijuana, Baja California, uno en Monterrey, Nuevo León, y uno en Mérida, Yucatán. Asimismo, contamos con tres comisariatos, o centros de procesamiento de alimentos, uno en la Ciudad de México, uno en Tlalnepantla, Estado de México y otro en Guadalajara,

Jalisco y los productos elaborados que se procesan en estos centros se distribuyen a toda la red nacional de restaurantes *Sanborns* a través de una flotilla de camiones refrigerados propiedad de Sanborns.

Publicidad

Anunciamos nuestros formatos Sears, Sanborns y Saks Fifth Avenue en los principales medios, incluyendo periódicos, radio, revistas, televisión, anuncios espectaculares, salas de cine, internet y otros. La publicidad de Sears se enfoca hacia la moda de temporada, artículos para el hogar, artículos de novedad exclusivos, las ofertas y la disponibilidad de crédito. En Sears, diversificamos tanto los medios como el volumen de nuestros esfuerzos publicitarios dependiendo del tamaño y los segmentos de sus mercados. Para atraer consumidores más jóvenes y a la población femenina, dichas campañas publicitarias se basan en las estrategias publicitarias "Colección Primavera-Verano" y "Colección Otoño-Invierno". La publicidad de *Sanborns* se enfoca a su imagen y productos más populares como libros, artículos electrónicos, artículos de novedad, artículos exclusivos, programas de lealtad, festivales gastronómicos, menús infantiles y ligero. Las tiendas-restaurantes *Sanborns* también llevan a cabo actividades promocionales, cuentan además con la revista "Sólo", para promocionar los artículos populares. La publicidad de Saks se enfoca hacia la exclusividad de sus productos de moda y accesorios y el alto reconocimiento de las marcas que ofrece.

Las tiendas de música y video y unidades *iShop* se anuncian en revistas y periódicos, así como en la radio y se enfoca principalmente en el lanzamiento de sus productos y el reconocimiento de las marcas que ofrece. Las tiendas de música también llevan a cabo actividades de promoción y cuentan con su revista "Círculo Mixup" que promueve los productos más populares y de moda.

Un elemento clave del fortalecimiento de imagen de nuestros formatos, consiste en adaptar la mezcla de nuestros productos al mercado local de cada una de sus tiendas. Los cambios en la mezcla de productos incluyen el diseño de estilos, colores y texturas suaves, así como una selección de productos, niveles de inventario y precios que consideran el gusto y las expectativas del mercado local. También diseñamos nuestras campañas publicitarias y eventos promocionales de acuerdo con los mercados locales. En general, los precios al menudeo se establecen en forma uniforme para todas las tiendas.

Como cualquier otro minorista en México, ofrecemos ventas a meses sin intereses en nuestras mercancías de precios más elevados, en coordinación con las compañías de tarjetas de crédito. Bajo estos programas de promoción, llamados "Meses sin intereses" los clientes pagan el total del precio a través de su compañía de tarjeta de crédito y van pagando el saldo durante periodos de 3 a 20 meses, a través de pagos iguales, mensuales y libres de intereses. El riesgo crediticio es asumido por las compañías de tarjetas de crédito y no por nosotros. Al momento de la venta, nosotros generalmente recibimos el precio de compra menos un descuento negociado con la compañía de tarjetas de crédito. La disponibilidad de las políticas crediticias de cada una de las compañías de tarjetas de crédito. Los términos del descuento con nosotros son negociados con cada una de ellas.

iii) Patentes, licencias marcas y otros contratos

Marcas

Las principales marcas que utilizamos en nuestro negocio son Sears, Saks Fifth Avenue, Sanborns, Sanborns Café, Sólo Sanborns, iShop, Mixup, Pier 1, Claroshop, Techpeople, Palacio de los Perfumes, y DAX.

Nuestras principales marcas que reconocen a los negocios que operamos son:

De las principales marcas que utilizamos Sanborns, Sanborns Café, Sólo Sanborns, iShop, Mixup, y DAX, son marcas propias. Además de contar con una licencia de uso respecto a las marcas Sears, Saks Fifth Avenue, Pier 1, Palacio de los Perfumes y Claroshop.

SANBORNS

Sanborns es propietaria y utiliza marcas de productos propios elaborados en sus fábricas, asimismo, en los productos de dulces y chocolates, Sanborns fabrica y comercializa sus marcas conocidas en el mercado como los chocolates Choco-GUM, Tecoflakes, Cocolete, El Capitán, Tecolote, Manicero, así como los dulces Sanborns Pon pons, Gomitas y sus tradicionales cajas de chocolates.

En junio de 2009 Sanborns vendió la marca de lociones Flor de Naranja, de cremas Teatrical y de tintes para cabello Henna Egipcia, por aproximadamente $300 millones.

Sanborn Hermanos es titular de los derechos de la marca All Tools en Costa Rica y El Salvador, además de ser titular de la marca Sanborns y diseño en diversos países del mundo entre los cuales se encuentran: México, Argentina, Costa Rica, Chile, Estados Unidos de América, España, Perú, Venezuela, Unión Europea, Ecuador, Honduras, Nicaragua, El Salvador, entre otros.

CLAROSHOP

En 2015 se realizó la cesión de derechos de las marcas Claroshop, a favor de Claroshop.com Holding, S.A. de C.V., cesiones que se instrumentaron a través de 3 contratos:

1. Contrato celebrado con América Movil, S.A.B. de C.V. de fecha 20 de noviembre de 2015, cuyo objeto de cesión fueron los registros de la marca Claroshop en Ecuador.

2. Contrato celebrado con Administradora de Marcas RD, S. de R.L. de C.V., de fecha 20 de noviembre de 2015, cuyo objeto de cesión fueron los registros de la marca Chile Puerto Rico, Perú, y 10 nombres de dominio (www.claroshop.cl, www.claroshop.com.pe, www.claroshop.com.pr, www.claroshop.info, www.claroshop.mobi, www.claroshop.net, www.claroshop.pe, www.claroshop.pr, www.claroshop.tel y www.claroshop.tv).
3. Contrato a celebrar con Claro, S.A. (Brasil) de fecha 22 de noviembre de 2016, cuyo objeto de cesión fueron: los registros de la marca en México, Paraguay, Argentina, Guatemala, Costa Rica, Panamá, El Salvador, Estados Unidos, Nicaragua, Colombia, Uruguay y 22 nombres de dominio (www.claroshop.com, www.claroshop.co, www.claroshop.co.cr, www.claroshop.com.ar, www.claroshop.com.co, www.claroshop.uy, www.claroshop.com.ec, www.claroshop.us, www.claroshop.com.pa, www.claroshop.com.gt, www.claroshop.com.do, www.claroshop.sv, www.claroshop.gt, www.claroshop.ec, www.claroshop.do, www.claroshop.cr, www.claroshop.com.uy, www.claroshop.com.sv, www.claroshop.com.py, www.claroshopping.com, www.claroshop.com.ni y www.elquebuscaencuentra.com).

PROMOTORA MUSICAL

Promotora Musical tiene registrados los nombres comerciales de “Mixup”, “Mx Mixup”, “Discolandia”, “IShop-Mixup”, TechPeople y tiene un contrato de licencia para utilizar la marca “Tower Records”.

La marca MIXUP y diseño, se encuentra protegida en diferentes partes del mundo como son: México, Estados Unidos de América, Nicaragua, Panamá, Perú, la Comunidad Europea, Costa Rica, Argentina, Chile, Brasil, entre otros.

GRUPO SANBORNS

Es titular de las marcas JNS JEANIOUS, JNS JEANIOUS COMPANY y diseño "CORDERO" en El Salvador, además de ser titular de la marca BEON en Estados Unidos de Norte America y de la marca Pole Position y diseño, en Reino Unido y Unión Europea.

SEARS

Es Titular de la marca Pole Position y diseño en Argentina, Brasil, Colombia, Panamá, Estados Unidos de Norte America, China y Emiratos Árabes.

En 2016 se celebró un contrato de licencia con la marca del diseñador Romero Britto, con vigencia hasta el año 2031.

A continuación se presenta una relación de algunas de las marcas registradas en México por cada una de las compañías:

- **Marcas registradas por ClaroShop Holding S.A. de C.V.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
1723680	TIOCLARO y diseño	Marcos; productos (no comprendidos en otras clases) de madera, corcho, caña, junco, mimbre, cuerno, hueso, marfil, hueso de ballena, concha, ámbar, nácar, espuma de mar y sustitutos de todos estos materiales o plásticos. Espejos, espejos de mobiliario, espejos de tocador, espejos de vanidad. Colchones. Cojines. Almohadas. Somieres. Muebles, muebles metálicos, muebles de camping. Camas para animales de compañía. Casetas para animales de compañía. Animales disecados. Cajas no metálicas. Cajas para juguetes. Colchonetas para cambiadores para bebes. Cambiadores para bebes. Carritos de servicio. Carritos de té. Casas para pájaros. Casas transportadoras para mascotas. Cestos de panadería. Cestos no metálicos.	18-oct-26

		Cojines para amamantar. Corralones de bebe. Cojines de aire que no sean para uso médico. Ganchos de cortinas. Rieles de cortinas. Cortineros. Cunas. Figuras inflables decorativas. Estatuillas de madera, cera, yeso o materias plásticas. Fundas para prendas de vestir. Ganchos no metálicos para prendas de vestir. Perchas para prendas de vestir. Organizadores de calzado. Abanicos.	
1723341	TIOCLARO y diseño	Servicios de restauración (alimentación); servicios de hospedaje temporal; servicio de bebidas y comidas preparadas; servicios de cafés y cafeterías; servicios de residencias para animales, servicios de aprovisionamiento (abastecimiento) de comida en hoteles y pensiones; servicios de degustación de vino (suministro de bebidas), servicio de degustación alimentos (suministro de comida). Servicios de beneficencia, en concreto, suministro de comida y bebida. Servicios de preparación de alimentos para su consumo a través de una pastelería. Servicios de preparación de alimentos y bebidas para su consumo en vehículos de comida rápida. Servicios de restaurantes; servicios de restaurantes de autoservicio. Servicios de bar. Servicios de bares de comida rápida.	10-oct-26
1725879	TIOCLARO y diseño	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa de cama; ropa de mesa. Cobertores. Cobijas de cama. Fundas almohadas. Fundas almohadones. Cobijas de cama. Cobijas para perro. Mantas de cama. Cobertores. Colchas. Cortinas de materias textiles o plásticas. Cortinas de ducha materias textiles o plásticas. Toallitas para desmaquillar. Sabanas. Cobertores de plumas. Edredones. Etiquetas de tela. Fieltro. Figura de trapo. Frazada. Fundas de materias textiles para botellas. Fundas de papel para almohadas. Fundas decorativas para almohadones de cama. Fundas para muebles. Fundas para tapas de inodoro. Fundas textiles para cubrir utensilios de casa. Fundas textiles para cubrir vajillas. Guantes de aseo personal. Manteles. Fundas de tela para inodoro. Caminos de mesa. Manta para la lactancia. Mantas de cama. Mantas de viaje. Mantas para animales de compañía. Mantas para mascota. Manteles individuales que no sean de papel. Manteles que no sean de papel. Ropa blanca que no sea ropa interior. Ropa de baño, excepto prendas de vestir. Toallas de materias textiles. Toallas de microfibra para deportes.	10-oct-26
1728442	TIOCLARO y diseño	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrereria.	10-oct-26
1723340	TIOCLARO y diseño	Juegos y juguetes; artículos de gimnasia y deporte; adornos para árboles de navidad. Fichas para juegos de apuestas. Juegos de dados. Juegos de bolos. Controles para consolas de juegos. Fichas para juegos. Tapetes para consolas de juegos. Juegos mecánicos para diversión. Juegos portátiles con pantalla de cristal líquido. Volantes para juegos de raqueta. Futbol de mesa. Guantes [accesorios para juegos]. Juegos de ajedrez. Juegos de anillas. Juegos de construcción. Juegos damas. Juegos de domino. Aparatos para juegos. Juegos de mesa. Juegos de pachinko. Muñecos de trapo. Muñecos de peluches. Rompecabezas. Móviles [juguetes] . Tableros de ajedrez. Artículos de juego para albercas de natación. Materiales para tiro con arco. Anzuelos. Aparatos para ejercicios físicos. Balones de juego. Balones y pelotas de juego. Bandas para mesas de billar. Barajas de cartas. Bolas de billar. Mesas de billar. Bloques de construcción [juguetes]. Camas de muñecas. Camas elásticas. Caballitos de balancín [juguetes]. Carritos para bolsa de golf. Carros montables [juguetes]. Casa de muñecas. Chalecos para natación. Cinturones de halterofilia. Cinturones de levantamiento de pesas [artículos de deporte]. Cinturones de natación. Cubiertas para bolsas de golf. Correas para bolsas de golf. Correas para guantes de beisbol. Correas para tablas de surf. Cubiletes para dados. Figuras de juguete. Fundas para palos de golf. Flotadores de brazo para nadar. Flotadores de uso recreativo. Globo de cantoya. Globos de juego. Globos de nieve. Juguete montable para niño. Juguetes didácticos. Juguetes inflables para albercas. Juguetes para animales domésticos. Juguetes para el arreglo personal de niñas. Juguetes rellenos. Mamaderas para muñecas. Medias decorativas para navidad. Mascaras [juguetes]. Mascaras de carnaval. Mascaras de teatro. Naipes. Osos de peluche. Palos de golf. Palos de hockey. Papalotes. Patines de hielo. Patines de ruedas. Patines de línea. Patinetas. Peras de golpeo para box. Porta etiquetas adaptadas a las bolsas de golf. Raquetas. Rodilleras. Porta velas para árboles de navidad. Porterías de futbol. Ruletas. Tablas de bodyboard. Tablas de natación. Tablas de snowboard. Tablas de surf. Trompos [juguetes]. Tapetes de yoga. Vehículos de juguete.	10-oct-26
1723335	TIOCLARO.COM y diseño	Metales preciosos y sus aleaciones; artículos de joyeria, bisuteria, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos, llavero de fantasía, artículos de joyería, aleaciones de metales preciosos, amuletos, anillos, aretes, bisutería para teléfono celular, despertadores. Dijes, estuches de joyas, estuches de relojería, extensibles de reloj trofeos de metales preciosos, relojes, bisutería, joyeros, cadena de reloj, cajas de reloj, relojes de pulsera, alfileres de corbata, pasadores de corbata, cronometro, joyería,	10-oct-26

		joyería mascotas, mancuernilla, sortijas; metales preciosos y sus aleaciones, y artículos de metales preciosos o chapeados de estos materiales, no comprendidos en otras clases; piedras preciosas.	
1724518	TIOCLARO.COM y diseño	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés. Registro de libros. Libros. Libros de comics. Agendas impresas.	10-oct-26
1724519	TIOCLARO.COM y diseño	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería.	10-oct-26
1725877	TIOCLARO.COM y diseño	Servicios de restauración (alimentación); servicios de hospedaje temporal; servicio de bebidas y comidas preparadas; servicios de cafés y cafeterías; servicios de residencias para animales, servicios de aprovisionamiento (abastecimiento) de comida en hoteles y pensiones; servicios de degustación de vino (suministro de bebidas),servicio de degustación alimentos (suministro de comida). Servicios de beneficencia, en concreto, suministro de comida y bebida. Servicios de preparación de alimentos para su consumo a través de una pastelería. Servicios de preparación de alimentos y bebidas para su consumo en vehículos de comida rápida. Servicios de restaurantes; servicios de restaurantes de autoservicio. Servicios de bar. Servicios de bares de comida rápida.	10-oct-26
1728441	TIO CLARO SHOP	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería.	10-oct-26
1724520	TIO CLARO SHOP	Metales preciosos y sus aleaciones; artículos de joyería, bisutería, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos, llavero de fantasía, artículos de joyería, aleaciones de metales preciosos, amuletos, anillos, aretes, bisutería para teléfono celular, despertadores. Dijes, estuches de joyas, estuches de relojería, extensibles de reloj trofeos de metales preciosos, relojes, bisutería, joyeros, cadena de reloj, cajas de reloj, relojes de pulsera, alfileres de corbata, pasadores de corbata, cronometro, joyería, joyería mascotas, mancuernilla, sortijas; metales preciosos y sus aleaciones, y artículos de metales preciosos o chapeados de estos materiales, no comprendidos en otras clases; piedras preciosas.	10-oct-26
1725878	TIO CLARO SHOP	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa de cama; ropa de mesa. Cobertores. Cobijas de cama. Fundas almohadas. Fundas almohadones. Cobijas de cama. Cobijas para perro. Mantas de cama. Cobertores. Colchas. Cortinas de materias textiles o plásticas. Cortinas de ducha materias textiles o plásticas. Toallitas para desmaquillar. Sabanas. Cobertores de plumas. Edredones. Etiquetas de tela. Fieltro. Figura de trapo. Frazada. Fundas de materias textiles para botellas. Fundas de papel para almohadas. Fundas decorativas para almohadones de cama. Fundas para muebles. Fundas para tapas de inodoro. Fundas textiles para cubrir utensilios de casa. Fundas textiles para cubrir vajillas. Guantes de aseo personal. Manteles. Fundas de tela para inodoro. Caminos de mesa. Manta para la lactancia. Mantas de cama. Mantas de viaje. Mantas para animales de compañía. Mantas para mascota. Manteles individuales que no sean de papel. Manteles que no sean de papel. Ropa blanca que no sea ropa interior.	10-oct-26
1723339	TIO CLARO SHOP	Servicios de restauración (alimentación); servicios de hospedaje temporal; servicio de bebidas y comidas preparadas; servicios de cafés y cafeterías; servicios de residencias para animales, servicios de aprovisionamiento (abastecimiento) de comida en hoteles y pensiones; servicios de degustación de vino (suministro de bebidas), servicio de degustación alimentos (suministro de comida). Servicios de beneficencia, en concreto, suministro de comida y bebida. Servicios de preparación de alimentos para su consumo a través de una pastelería. Servicios de preparación de alimentos y bebidas para su consumo en vehículos de comida rápida. Servicios de restaurantes; servicios de restaurantes de autoservicio. Servicios de bar. Servicios de bares de comida rápida.	10-oct-26

- **Marcas registradas por Comercializadora DAX S.A. de C.V.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
799652	CANNUBI Y DISEÑO	Relojes	12-mar-26
825948	DAX Y DISEÑO	Tienda de autoservicio, excluyendo expresamente servicios de comercialización de equipos y materiales de cómputo.	18-sep-22
1635943	DAX Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina. Comercialización de productos de todo tipo de artículos de perfumería, higiene y belleza; artículos de fantasía, bisutería	11-dic-25

		fina y joyería; artículos de comestibles refrescos, licores, comida; artículos de limpieza; artículos de papelería; artículos de fotografía; artículos navideños; aparatos electrónicos y eléctricos; ropa de cama y baño; vestuario, calzado y sombreria; blancos; artículos de deporte; lentes; relojes; juguetes.	
1620847	DAX Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales; Administracion comercial; trabajos de oficina. Comercialización de productos de todo tipo de artículos de perfumería, higiene y belleza; artículos de fantasía, bisutería fina y joyería; artículos de comestibles refrescos, licores, comida; artículos de limpieza; artículos de papelería; artículos de fotografía; artículos navideños; aparatos electrónicos y eléctricos; ropa de cama y baño; vestuario, calzado y sombreria; blancos; artículos de deporte; lentes; relojes; juguetes.	25-nov-25
874500	DORIAN'S	Seguros, asuntos financieros, asuntos monetarios, asuntos inmobiliarios.	31-ene-25
469421	DORIAN'S Y DISEÑO	Toda clase de vestuario.	18-ene-24
822852	DORIAN'S Y DISEÑO	Tienda departamental.	18-sep-22
798434	DORIAN'S Y DISEÑO	Tienda departamental.	14-mar-23
832904	SUPER DAX Y DISEÑO	Tienda de autoservicio.	18-sep-22

- **Marcas registradas por Grupo Sanborns S.A.B de C.V.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
1383678	Diseño (Lobo Plaza Jardin)	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	12-oct-22
434289	HELEN´S	Servicios prestados por establecimientos que se encargan de procurar alimentos o bebidas para el consumo	04-mar-22
799470	HELEN´S CAFÉ GOURMET	Servicios de restauración (alimentación).	30-mar-22
800674	HELEN´S CAFÉ GOURMET Y DISEÑO	Servicios de restauración (alimentación).	14-mar-22
563067	PLAZA CUICUILCO	Educación; formación; esparcimiento; actividades deportivas y culturales.	24-sep-17
663821	PLAZA CUICUILCO y diseño	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	09-may-20
625696	PLAZA LORETO Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	27-feb-18
1157177	PLAZA SAN LUIS	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	21-abr-20
602969	TABASCO BULL y Diseño	Servicios procurando alimentos y bebidas, por medio de restaurantes, bares, cantinas, fondas	28-oct-18

- **Marcas registradas por Operadora de Tiendas Internacionales S.A. de C.V.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
1320995	NAHIA	Servicios médicos; servicios veterinarios; tratamientos de higiene y de belleza para personas o animales; servicios de agricultura, horticultura y silvicultura.	06-jun-22
1330489	NAHIA INSTITUTE y diseño	Jabones, productos de perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones capilares, dentífricos	16-jun-22
1324247	NAHIA INSTITUTE y diseño	Productos farmacéuticos, productos higiénicos y sanitarios para uso médico, alimentos y sustancias dietéticas para uso médico, complementos nutricionales para seres humanos.	26-jun-22
1361263	NAHIA INSTITUTE MEDICINA ESTETICA	Servicios médicos, tratamientos de higiene y de belleza para personas	26-jun-22
1420243	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Preparaciones para blanquear y otras sustancias para lavar la ropa; preparaciones para limpiar, pulir, desengrasar y raspar; jabones; productos de perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones capilares; dentífricos.	12-ago-23
1420244	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Aceites y grasas para uso industrial; lubricantes; productos para absorber, rociar y asentar el polvo; combustibles (incluida la gasolina para motores) y materiales de alumbrado; velas y mechas de iluminación	12-ago-23
1420245	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Herramientas e instrumentos de mano accionados manualmente; artículos de cuchillería, tenedores y cucharas; armas blancas; navajas y maquinillas de afeitar.	12-ago-23
1420246	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Aparatos de alumbrado, calefacción, producción de vapor, cocción, refrigeración, secado, ventilación y distribución de agua, así como instalaciones sanitarias.	12-ago-23

1420247	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Muebles, espejos, marcos; productos de madera, corcho, caña, junco, mimbre, cuerno, hueso, marfil, ballena, concha, ámbar, nácar, espuma de mar, sucedáneos de todos estos materiales o de materias plásticas, no comprendidos en otras clases.	12-ago-23
1420248	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Utensilios y recipientes para uso doméstico y culinario; peines y esponjas; cepillos; materiales para fabricar cepillos; material de limpieza; lana de acero; vidrio en bruto o semielaborado (excepto el vidrio de construcción); artículos de cristalería, porcelana y loza no comprendidos en otras clases.	12-ago-23
1420249	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa de cama; ropa de mesa.	12-ago-23
1418588	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Prendas de vestir, calzado y artículos de sombreria.	12-ago-23
1420243	VOLTAIRE & VOLTAIRE	Preparaciones para blanquear y otras sustancias para lavar la ropa; preparaciones para limpiar, pulir, desengrasar y raspar; jabones; productos de perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones capilares; dentífricos	12-ago-23

- **Marcas registradas por Promotora Musical S.A. de C.V.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
398742	DISCOLANDIA	Publicidad y negocios	27-feb-21
1633955	HOT PRICES y diseño	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial y trabajos de oficina	06-may-22
1073552	ISHOP	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	31-oct-18
1694111	ISHOP	Servicios de construcción; servicios de reparación; servicios de instalación. Reparación de aparatos fotográficos; instalación y reparación de teléfonos; reparación de instalaciones eléctricas; reparación de líneas eléctricas; instalación y reparación de aparatos eléctricos. Instalación, mantenimiento y reparación de hardware; reparación y mantenimiento de proyectores de cine; instalación, mantenimiento y reparación de computadoras; instalación, mantenimiento y reparación de máquinas y equipos de oficina.	06-jun-26
1320833	ISHOP	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales.	06-jun-22
1692124	ISHOP	Servicios científicos y tecnológicos, así como servicios de investigación y diseño en estos ámbitos; servicios de análisis e investigaciones industriales; diseño y desarrollo de equipos informáticos y de software. Administracion de software; actualización de software; alquiler de software. Consultoría sobre software; configuración de software; diseño de software; instalación de software; mantenimiento de software; desarrollo de software de videojuegos; diseño de aplicaciones de software; servicios de escritura de software; servicios de aplicaciones de software; provisión de uso temporal de software en línea no descargable para obtener información; consultoría en implementación de software de computadora; soporte técnico para fallas de software informático; servicios informáticos de seguridad para la protección de software; proveer el uso temporal en línea de software no descargable para permitir que los usuarios puedan tener acceso a diversos programas; provisión de uso temporal de software en línea no descargable para el acceso, manejo y control remoto de correos electrónicos, facturas, catálogos y cupones a través de una red de computadora.	30-jun-26
1678798	ISHOP	Servicios de restauración (alimentación); hospedaje temporal, bebidas y comidas preparadas (servicios de), cafés (servicios de), cafeterías (servicios de).	29-jun-26
1614293	ISHOPMIXUP y diseño	Comercialización de computadoras, accesorios de computadora, software, teléfonos celulares, accesorios para celulares, cd, DVD, blu-ray, dulces, libros, cd con videojuegos, equipos electrónicos, audífonos, micrófonos, bocinas, tarjetas recargables, revistas , música , películas, contenido audiovisual, boletos de espectáculo, ropa, vasos, , mochilas, relojes a atreves de catálogos de venta por correo o medios de comunicación electrónicos, así como en establecimientos . Representación comercial de artistas del espectáculo. Publicidad.	28-sep-25
1612892	ISHOPMIXUP y diseño	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales.	28-sep-25
425259	MIXUP	Papel, cartón y artículos de estas materias no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; artículos de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción o de enseñanza (excepto aparatos); materias plásticas para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	10-ago-22
632506	MIXUP	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodésicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medida, de señalización, de control (inspección), de socorro (salvamento) y de enseñanza; aparatos para la conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos para el registro, transmisión, reproducción del sonido o	05-oct-19

		imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; distribuidores automáticos y mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, máquinas calculadoras, equipos para el tratamiento de la información y ordenadores; extintores.	
399002	MIXUP	Publicidad y negocios	26-mar-20
420049	TECHPEOPLE	Servicios de construcción, servicios de reparación, servicios de instalación.	01-feb-21
845437	TECHPEOPLE	Servicios científicos y tecnológicos, así como servicios de investigación y diseño y desarrollo de equipos informáticos y de software.	01-feb-21

- **Marcas registradas por Sanborn Hermanos S.A.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
655637	ALL TOOLS	Maquinas herramientas, motores (excepto vehículos terrestres), instrumentos agrícolas, incubadoras de huevo. Máquinas de irridigacion para la agricultura.	11-jun-17
1445412	AUTOR3S y diseño	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodésicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesaje, de medición, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos de conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos de grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; discos compactos, DVD y otros soportes de grabación digitales; mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, máquinas de calcular, equipos de procesamiento de datos, ordenadores; software; extintores.	16-dic-23
1445413	AUTOR3S y diseño	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	16-dic-23
1634370	AUTOR3S y diseño	Telecomunicaciones, transmisión de audio por internet; transmisión de tonos e imágenes para teléfonos celulares; comunicaciones telefónicas, servicios telefónicos; transmisión de video por internet (webcasting); agencia de información; agencia de noticias; agencia de prensa. Información sobre telecomunicaciones; redes de interconexión; envió de mensajes; transmisión de mensajes e imágenes asistida por computadora; provisión de canales de telecomunicación para servicios de tele venta; provisión de tiempo aire a través de tarjetas telefónicas; provisión de tiempo aire para comunicaciones; servicios de radio búsqueda; servicios de radio mensajería; radiocomunicación; radiodifusión; comunicación por telefonía móvil; comunicaciones por redes de fibra óptica; comunicaciones por terminales de ordenador; comunicaciones radiofónicas; comunicaciones telefónicas; comunicaciones telegráficas; servicio de descarga de datos, sonidos e imágenes.	11-dic-25
1639210	AUTOR3S y diseño	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales; programas de entretenimiento por televisión y radio; montaje de programas de radio y televisión; representaciones teatrales; suministro de publicaciones electrónicas en línea no descargables; subtitulado; suministro de revistas electrónicas no publicitarias y no descargables; servicio de taquilla; servicio de reporteros; publicación de libros; servicio de museo; organización y dirección de conciertos, conferencias, congresos, seminarios y/o talleres informativos; organización de exposiciones con fines culturales o educativos; organización de espectáculos; organización de concursos actividades educativas o recreativas; organización de competencias deportivas; publicación electrónica de libros y periódicos en línea; producción de programas de radio y televisión; producción musical, servicios de serenata, servicios de disc-jockey, servicios de taquilla de espectáculos, organización de fiesta y recepciones, reserva de localidades para espectáculos	11-dic-25
578308	AZULEJOS Y DISEÑO	Dulces, chocolates y confitería	11-mar-18
686156		Café, té, cacao, azúcar, arroz, tapioca, sagu, sucedáneo del café, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles, miel, jarabe de menta, levaduras, polvos para esponjar, sal, mostaza, vinagre, especies y salsas (excepto para ensaladas)	10-oct-20
955219	BEON Y DISEÑO	Servicios de comercialización de discos, cassettes, compactos, libros y en general artículos de arte, música y electrónica.	07-sep-25
1702500	BEON Y DISEÑO	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería.	06-nov-25
396187	BLANKE	Dulces y chocolates	27-feb-26
1236044	BUHOS (LOGO)	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial y trabajos de oficina	11-abr-21
88078	CHARLAS CON CAFÉ SANBORNS	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	25-mar-25
334310	CHOCOBLANC	Café, te, cacao, azúcar, arroz, tapioca, sagu, sucedáneo del café, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles, miel, jarabe de menta, levaduras, polvos para esponjar, sal,	07-mar-21

		mostaza, vinagre, especies y salsas (excepto para ensaladas)	
492897	CHOCO-GUUM	Solo dulces, chocolates y helados	18-abr-25
395192	COCOLETE	Chocolates	10-ene-26
1557758	e35 y diseño	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodésicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesaje, de medición, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos de conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos de grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; discos compactos, DVD y otros soportes de grabación digitales; mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, máquinas de calcular, equipos de procesamiento de datos, ordenadores; software; extintores.	31-mar-25
1445414	e35 y diseño	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	16-dic-23
1673642	e35 y diseño	Telecomunicaciones, transmisión de audio por internet; transmisión de tonos e imágenes para teléfonos celulares; comunicaciones telefónicas, servicios telefónicos; transmisión de video por internet (webcasting); agencia de información; agencia de noticias; agencia de prensa. Información sobre telecomunicaciones; redes de interconexión; envió de mensajes; transmisión de mensajes e imágenes asistida por computadora; provisión de canales de telecomunicación para servicios de tele venta; provisión de tiempo aire a través de tarjetas telefónicas; provisión de tiempo aire para comunicaciones; servicios de radio búsqueda; servicios de radio mensajería; radiocomunicación; radiodifusión; comunicación por telefonía móvil; comunicaciones por redes de fibra óptica; comunicaciones por terminales de ordenador; comunicaciones radiofónicas; comunicaciones telefónicas; comunicaciones telegráficas; servicio de descarga de datos, sonidos e imágenes.	25-nov-25
1572195	e35 y diseño	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales; programas de entretenimiento por televisión y radio; montaje de programas de radio y televisión; representaciones teatrales; suministro de publicaciones electrónicas en línea no descargables; subtitulado; suministro de revistas electrónicas no publicitarias y no descargables; servicio de taquilla; servicio de reporteros; publicación de libros; servicio de museo; organización y dirección de conciertos, conferencias, congresos, seminarios y/o talleres informativos; organización de exposiciones con fines culturales o educativos; organización de espectáculos; organización de concursos actividades educativas o recreativas; organización de competencias deportivas; publicación electrónica de libros y periódicos en línea; producción de programas de radio y televisión; producción musical, servicios de serenata, servicios de disc-jockey, servicios de taquilla de espectáculos, organización de fiesta y recepciones, reserva de localidades para espectáculos	21-abr-25
65171	EL CAPITÁN	Toda clase de chocolates	23-feb-26
975715	FESTIVAL GOURMET SANBORNS	Servicios para proveer alimentos y bebidas.	15-feb-17
936000	GRAN CANCIONERO MEXICANO	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, topográficos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medir, de señalización, de control (inspección), de socorro y de enseñanza; aparatos e instrumentos para conducir, interrumpir, transformar, acumular, regular o controlar la electricidad; aparatos para la grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos para grabar; maquinas expendedoras automáticas y mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, maquinas calculadoras, equipo para el procesamiento de información y computadoras; aparatos para extinguir el fuego.	16-mar-26
933424	GRAN CANCIONERO MEXICANO	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	16-mar-26
1696670	GRUPO SANBORNS y diseño	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodesicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesaje, de medición, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos de conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos de grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; discos compactos, DVD y otros soportes de grabación digitales; mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, maquinas de calcular, equipos de procesamiento de datos, ordenadores; software; extintores.	06-nov-25
1685896	GRUPO	Metales preciosos y sus aleaciones, y artículos de metales preciosos o	11-dic-25

	SANBORNS y diseño	chapeados de estos materiales, no comprendidos en otras clases; piedras preciosas; instrumentos cronométricos. Llaveros, artículos de joyería, aleaciones de metales preciosos. Amuletos, anillos, aretes, bisutería para teléfono celular, despertadores, dijes, estuches de joyas, estuches de relojería, extensibles de reloj trofeos de metales preciosos, relojes, bisutería, joyeros, cadena de reloj, cajas de reloj, relojes de pulsera, alfileres de corbata, pasadores de corbata, cronometro, joyería, joyería mascotas, mancuernilla, sortijas.	
1690413	GRUPO SANBORNS y diseño	Prendas de verter, calzado y artículos de sombreria	06-nov-25
1707207	GRUPO SANBORNS y diseño	Juegos, juguetes; artículos de gimnasia y deporte no comprendidos en otras clases; decoraciones para árboles de navidad.	11-dic-25
1685703	GRUPO SANBORNS y diseño	Chocolate, cafe, te, cacao, azucar, arroz, tapioca, sagu, sucedaneos del café; harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles, miel, jarabe de melaza ;levaduras, polvos para esponjar; sal, mostaza; vinagre, salsas(con excepción de salsas para ensaladas);especias; hielo.	06-nov-25
731404	GRUPO SANBORNS y diseño	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial, trabajos de oficina.	10-jul-21
1685702	GRUPO SANBORNS y diseño	Telecomunicaciones, transmisión de audio por internet; transmisión de tonos e imágenes para teléfonos celulares; comunicaciones telefónicas, servicios telefónicos; transmisión de video por internet (webcasting); agencia de información; agencia de noticias; agencia de prensa; información sobre telecomunicaciones; redes de interconexión; envió de mensajes; transmisión de mensajes e imágenes asistida por computadora; provisión de canales de telecomunicación para servicios de tele venta; provisión de tiempo aire a través de tarjetas telefónicas; provisión de tiempo aire para comunicaciones; servicios de radio búsqueda; servicios de radio mensajería; radiocomunicación; radiodifusión; comunicación por telefonía móvil; comunicaciones por redes de fibra óptica; comunicaciones por terminales de ordenador; comunicaciones radiofónicas; comunicaciones telefónicas; comunicaciones telegráficas; servicio de descarga de datos, sonidos e imágenes	06-nov-25
1708488	GRUPO SANBORNS y diseño	Impresión de fotografías, retoque de fotografías impresas y digitales, restauración de fotografías impresa y digital, tratamiento del agua, alquiler de impresoras, revelado de fotografías, enmarcado de obras de arte	11-dic-25
673121	HAZ CLICK Y DISEÑO	Instrumentos de música	15-feb-20
1640011	HABLANDO CON MUSICA Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	25-mar-25
88077	LEAS CON QUIEN LEAS	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	25-mar-25
1603353	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Aceites para cabello, aceites para cuerpo, aceites esénciales, cremas para piel, agua colonia, agua tocador, agua perfumada, lociones para después del afeitado, jabón de afeitar, productos de afeitar, bronceadores, brillos de labios, perfumes, laca para el cabello, crema para calzado, lociones capilares, ceras para el cuerpo, ceras para el bigote, cera para calzado, depiladora, champú, cosméticos, desmaquilladores, esmalte para uñas, varillas de incienso, jabones, maquillaje, productos para perfuma la ropa, talco de tocador, perfumes, lociones. Preparaciones para blanquear y otras sustancias para lavar la ropa; preparaciones para limpiar, pulir, desengrasar y raspar; jabones; productos de perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones capilares; dentífricos.	21-ago-25
1671793	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Rastrillos de golf cubiertos, cucharas y cucharones, cucharones para vino, corta verduras, corta pizzas no eléctricos, cubertería desechable, cubertería de metales preciosos, , cuchillos, cuchillos para untar, cuchillos para manualidades, cuchillos para cortar carne, cuchillos de verduras y hortalizas, cuchillos para picar, cinturones portaherramientas, abrelatas no eléctricos, estuches para navajas y maquinillas de afeitar, neceseres de afeitar, alicates para cutículas y/o uñas, bombas accionadas a mano, bombas de aire accionadas a mano, despachadores de cinta adhesiva para uso industrial o comercial, escuadras, estuches de manicura, estuches de pedicura, instrumentos para cortar figuras de papel o cartón, herramientas de jardinería, limas, raquetas, rascadores, remachadoras, tenedores.	21-ago-25
1603354	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Metales preciosos y sus aleaciones, así como productos de estas materias o chapados no comprendidos en otras clases; artículos de joyería, bisutería, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos.	21-ago-25
1603355	LOS TECOLOTES	Papel, cartón y artículos de estas materias no comprendidos en otras clases;	21-ago-25

	DE SANBORNS	productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; artículos de papelería; adhesivos (pegamentos) de papelería o para uso doméstico; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción o material didáctico (excepto aparatos); materias plásticas para embalar (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés de imprenta.	
1672468	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Cuero e imitaciones de cuero, y productos hechos de estos materiales no comprendidos en otras clases; pieles de animales; baúles y maletas; paraguas, sombrillas y bastones; látigos, arneses y talabartería; maletas, maleta de mano, paraguas, mochilas, billeteras, bolsas de mano, maletines para documentos, estuches de viaje, estuches de cuero, bolsas de deporte, bolsas de herramientas, identificadores para equipaje, baúles de viaje.	27-ago-25
1603356	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Muebles, espejos, marcos; productos de madera, corcho, caña, junco, mimbre, cuerno, hueso, marfil, ballena, concha, ámbar, nácar, espuma de mar, sucedáneos de todos estos materiales o de materias plásticas, no comprendidos en otras clases.	21-ago-25
1603357	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Utensilios y recipientes para uso doméstico y culinario; peines y esponjas; cepillos; materiales para fabricar cepillos; material de limpieza; lana de acero; vidrio en bruto o semielaborado (excepto el vidrio de construcción); artículos de cristalería, porcelana y loza no comprendidos en otras clases.	21-ago-25
1603358	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Mantas de cama; sábanas; edredones; cubre colchón; cubre almohada; edredones; toallas; tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa de cama; ropa de mesa.	21-ago-25
1603359	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Alfombras, felpudos, esteras, linóleo y otros revestimientos de suelos; tapices murales que no sean de materias textiles.	21-ago-25
1603360	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Juegos y juguetes; artículos de gimnasia y deporte no comprendidos en otras clases; adornos para árboles de navidad.	21-ago-25
1603361	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Café, té, cacao y sucedáneos del café; arroz; tapioca y sagú; harinas y preparaciones a base de cereales; pan, productos de pastelería y confitería; helados; azúcar, miel, jarabe de melaza; levadura, polvos de hornear; sal; mostaza; vinagre, salsas (condimentos); especias; hielo.	21-ago-25
1613137	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Bebidas alcohólicas (excepto cervezas).	21-ago-25
1603362	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Cervezas; aguas minerales, y otras bebidas sin alcohol; bebidas a base de frutas y zumos de frutas; siropes y otras preparaciones para elaborar bebidas.	10-jul-25
1594827	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	10-jun-25
1668209	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Servicios de seguros; operaciones financieras; operaciones monetarias; negocios inmobiliarios. Suscripción de seguros marítimos, seguros médicos, seguros contra accidentes, seguros contra incendios, seguros para automovilistas y seguros de vida. Información en material de seguros. Evaluación financiera [seguros, bancos, bienes inmuebles]. Servicios de seguros de transporte durante el traslado de personas o de mercancías. Consultoría sobre seguros. Corretaje de seguros. Suscripción de seguros. Servicios de corredores de seguros.	22-abr-26
1636977	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Telecomunicaciones, transmisión de audio por internet; transmisión de tonos e imágenes para teléfonos celulares; comunicaciones telefónicas, servicios telefónicos; transmisión de video por internet (webcasting); agencia de información; agencia de noticias; agencia de prensa. Información sobre telecomunicaciones; redes de interconexión; envió de mensajes; transmisión de mensajes e imágenes asistida por computadora; provisión de canales de telecomunicación para servicios de tele venta; provisión de tiempo aire a través de tarjetas telefónicas; provisión de tiempo aire para comunicaciones; servicios de radio búsqueda; servicios de radio mensajería; radiocomunicación; radiodifusión; comunicación por telefonía móvil; comunicaciones por redes de fibra óptica; comunicaciones por terminales de ordenador; comunicaciones radiofónicas; comunicaciones telefónicas; comunicaciones telegráficas; servicio de descarga de datos, sonidos e imágenes.	11-dic-25
1603363	LOS TECOLOTES DE SANBORNS	Servicios de restaurantes; restaurantes de autoservicio; hospedaje temporal; alquiler de salones de fiesta; alquiler de salones para convenciones; alquiler de salones para eventos sociales; abastecimiento de comida en hoteles y pensiones; abastecimiento de comida en establecimientos que proporcionen hospedaje temporal; esculturas de alimento; servicio de banquetes; servicio de bar; bares de comidas rápidas; servicio de bebidas y comidas preparada; servicio de banquetes de dulces para todo tipo de eventos; servicios de cafés-restaurantes; servicio de catering; servicio de cafetería; servicio de cata de vinos; servicios de guarderías infantiles; preparación de alimentos para su consumo a través de una pastelería; preparación de alimentos y bebidas para su consumo en vehículos de comida rápida;	03-jun-25
1561280	LOGO BUHO CHEFS	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial y trabajos de oficina	21-abr-25

319737	MANICERO	Solo colorantes alimenticios. Solo alimentos dietéticos especiales para niños, enfermos y convalecientes enriquecidos con vitaminas y papillas para bebe . . .	06-ene-26
628679	S Y DISEÑO	Publicidad; dirección de negocios; administración de negocios; trabajos de oficina.	18-ago-19
1630169	S Y DISEÑO	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales; programas de entretenimiento por televisión y radio; montaje de programas de radio y televisión; representaciones teatrales; suministro de publicaciones electrónicas en línea no descargables. Subtitulado; suministro de revistas electrónicas no publicitarias y no descargables; servicio de taquilla; servicio de reporteros; publicación de libros; servicio de museo; organización y dirección de conciertos, conferencias, congresos, seminarios y/o talleres informativos; organización de exposiciones con fines culturales o educativos; organización de espectáculos; organización de concursos actividades educativas o recreativas; organización de competencias deportivas; publicación electrónica de libros y periódicos en línea; producción de programas de radio y televisión; producción musical.	11-dic-25
1655632	SANBORNS Y DISEÑO	Botanas dulces a base de vegetales [confitería]. Productos de confitería a base de cacahuate. Cacahuate garrapiñado. Caramelos. Caramelos blandos. Dulce chamoy. Chicles. Bebidas a base de chocolate. Amaranto con pasas. Chocolates, galletas. Cafe, te, cacao, azúcar, arroz, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados, comestibles, miel, sal, levaduras, polvos para esponjar; mostaza; vinagre, salsas (con excepción de salsas para ensaladas); especias y hielo. Bombones de chocolate. Botanas a base de harina. Barras de cereales. Botanas dulces a base de frutas [confitería]. Botanas dulces a base de leguminosas [confitería]. Chocolate en presentación de capsula. Chocolate untable. Chocolatería para árboles de navidad. Dulce de calabaza. Dulce de camote. Dulce de chamoy. Dulce de leche. Dulces. Productos de confitería. Decoraciones de azúcar para pasteles. Decoraciones de chocolate para pasteles. Golosinas. Goma de mascar. Gomitas. Granola. Granos de café cubiertos de azúcar. Helados. Hojuelas de avena. Hojuelas de cereales secos. Hojuelas de maíz. Productos de confitería a base de maní. Morelianas. Muéganos. Nieves. Nueces cubiertas de canela. Nuez moscada. Paleta de hielo. Pan de muerto. Pan. Palomitas de maíz. Pasteles. Pasitas cubiertas con chocolate. Pasteles. Rosca de reyes. Tamales.	10-mar-26
513950	SANBORNS CAFÉ Y DISEÑO	Los servicios prestados por establecimientos que se encargan esencialmente de procurar alimentos o bebidas preparadas para el consumo; tales servicios pueden ser prestados por restaurantes.	15-nov-25
513952	SANBORNS CAFÉ Y DISEÑO	Los servicios prestados por establecimientos que se encargan esencialmente de procurar alimentos o bebidas preparadas para el consumo; tales servicios pueden ser prestados por restaurantes.	13-nov-25
513951	SANBORNS CAFÉ Y DISEÑO	Los servicios prestados por establecimientos que se encargan esencialmente de procurar alimentos o bebidas preparadas para el consumo; tales servicios pueden ser prestados por restaurantes.	13-nov-25
1618955	SANBORNS ENJAMBRE	Chocolates	06-nov-25
1618954	SANBORNS LENGUAS	Chocolates y galletas	06-nov-25
449847	SANBORNS PON PONS	Café, té, cacao, azúcar, arroz, tapioca, sagu, sucedáneo del café, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles, miel, jarabe de menta, levaduras, polvos para esponjar, sal, mostaza, vinagre, especies y salsas (excepto para ensaladas)	10-oct-23
635359	SANBORNS Y DISEÑO	Telecomunicaciones	02-ago-19
627074	SANBORNS Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial, trabajos de oficina.	26-jul-19
627075	SANBORNS Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial, trabajos de oficina.	26-jul-19
628680	SÓLO Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales, Administracion comercial, trabajos de oficina.	18-ago-19
843170	SÓLO PARA TI Y DISEÑO.	Revistas	25-sep-22
96947	SÓLO LLENA TU BOLSA CON LAS MEJORES PROMOCIONES	Servicios de restauración (alimentación); hospedaje temporal, bebidas y comidas preparadas (servicios de), cafés (servicios de), cafeterías (servicios de).	05-ago-26
509155	SOLO SANBORNS	Servicios de comercialización de tiendas. Servicios prestados por establecimientos que se encargan, esencialmente, de procurar alimentos o bebidas preparadas para el consumo, tales servicios pueden ser prestados por restaurantes.	16-oct-25
291668	SANBORNS	Dulces y chocolates	31-may-23

	TORTUGUITAS		
1697646	TECOFLAKES	Concentrado de tomate. Concentrados de caldo. Frutas confitadas. Confitura de acitrón. Frutas congeladas. Fruta acidulada. Fruta enchilada. Frutas confitadas. Mermeladas. Pasas. Frutas en conserva. Gelatina. Nuez procesada que no sea confitería. Pepita salada. Semillas preparadas. Carne, pescado. Carne de ave y carne de caza; extractos de carne; frutas y verduras, hortalizas y legumbres en conserva, congeladas, secas y cocidas; jaleas, confituras, compotas; huevos; leche y productos lácteos; aceites y grasas comestibles. Aceite de coco. Aceitunas en conserva. Aceites salados. Avellanas preparadas. Bayas en conserva. Botanas a base de chicharos deshidratados. Otanas a base de frutas deshidratadas. Botanas a base de leguminosas deshidratadas. Botanas a base de papa. Botanas a base de plátano. Botanas a base de soya. Botanas a base de vegetales deshidratados. Cacahuate enchilado. Cacahuate estilo japonés. Cacahuate salado. Mantequilla de cacahuate. Chamoy [fruta seca salada]. Chicharos en conserva. Chicharrón de cerdo. Chile en conserva. Semillas de girasol preparadas.	01-ago-26
1707286	TECOFLAKES	botanas dulces a base de vegetales (confitería]. Productos de confitería a base de cacahuate. Cacahuate garrapiñado. Caramelos. Caramelos blandos. Dulce chamoy. Chicles. Bebidas a base de chocolate. Amaranto con pasas. Chocolates, galletas. Cafe, te, cacao, azúcar, arroz, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados, comestibles, miel, sal, levaduras, polvos para esponjar; mostaza; vinagre, salsas (con excepción de salsas para ensaladas); especias y hielo. Bombones de chocolate. Botanas a base de harina. Barras de cereales. Botanas dulces a base de frutas [confitería]. Botanas dulces a base de leguminosas [confitería]. Chocolate en presentación de capsula. Chocolate untable. Chocolatería para arboles de navidad. Dulce de calabaza. Dulce de camote. Dulce de chamoy. Dulce de leche. Dulces. Productos de confitería. Decoraciones de azúcar para pasteles. Decoraciones de chocolate para pasteles. Golosinas. Goma de mascar. Gomitas. Granola. Granos de café cubiertos de azúcar. Helados. Hojuelas de avena. Hojuelas de cereales secos. Hojuelas de maíz. Productos de confitería a base de maní. Morelianas. Muéganos. Nieves. Nueces cubiertas de canela. Nuez moscada. Paleta de hielo. Pan de muerto. Pan. Palomitas de maíz. Pasteles. Pasitas cubiertas con chocolate. Pasteles. Rosca de reyes. Tamales.	01-ago-26
1461001	TECOLETA SANBORNS y diseño	Cafe, te, cacao y sucedaneos del café; arroz; tapioca y sagu; harinas y preparaciones a base de cereales; pan, productos de pastelería y confitería; nieves; helados; azúcar, miel, jarabe de melaza; levadura, polvos de hornear; sal; mostaza; vinagre, salsas (condimentos); especias; hielo.	14-mar-23
1338996	TECOLIMPICOS	Servicios de restauración (alimentación); hospedaje temporal.	31-ago-22
1157422	TECOLUNCH	Servicios de restauración (alimentación); hospedaje temporal.	22-abr-20
1628210	TU RINCON y diseño	Libros electrónicos, lectores de libros electrónicos	21-dic-25
1631755	TU RINCON y diseño	Libros, registro de libros. Libros mayores. Libros de comics	21-dic-25
1628209	TU RINCON y diseño	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales; programas de entretenimiento por televisión y radio; montaje de programas de radio y televisión; representaciones teatrales; suministro de publicaciones electrónicas	21-dic-25
1414283	TORTUGA SANBORNS y diseño	Cafe, te, cacao y sucedáneos del café; arroz; tapioca y sagu; harinas y preparaciones a base de cereales; pan, productos de pastelería y confitería; nieves; helados; azúcar, miel, jarabe de melaza; levadura, polvos de hornear; sal; mostaza; vinagre, salsas (condimentos); especias; hielo.	28-jun-23
1699605	TECOPEDIA y diseño	Servicios científicos y tecnológicos, así como servicios de investigación y diseño en estos ámbitos; servicios de análisis e investigación industriales; diseño y desarrollo de equipos informáticos y de software.	05-ago-26
1329300	VOLTAK y Diseño	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodésicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesaje, de medición, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos de conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos de grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; cajas registradoras, maquinas de calcular, equipos de procesamiento de datos y ordenadores; extintores.	26-ene-22
655637	SANBORNS LENGUAS	Maquinas herramientas, motores (excepto vehículos terrestres), instrumentos agrícolas, incubadoras de huevo. Máquinas de irridigacion para la agricultura.	11-jun-17
1445412	SANBORNS PON PONS	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodésicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesaje, de medición, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos de conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos de grabación, transmisión o reproducción de sonido o	16-dic-23

		imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; discos compactos, DVD y otros soportes de grabación digitales; mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, máquinas de calcular, equipos de procesamiento de datos, ordenadores; software; extintores.	
1445413	SANBORNS Y DISEÑO	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.	16-dic-23
1634370	SANBORNS Y DISEÑO	Telecomunicaciones, transmisión de audio por internet; transmisión de tonos e imágenes para teléfonos celulares; comunicaciones telefónicas, servicios telefónicos; transmisión de video por internet (webcasting); agencia de información; agencia de noticias; agencia de prensa. Información sobre telecomunicaciones; redes de interconexión; envió de mensajes; transmisión de mensajes e imágenes asistida por computadora; provisión de canales de telecomunicación para servicios de tele venta; provisión de tiempo aire a través de tarjetas telefónicas; provisión de tiempo aire para comunicaciones; servicios de radio búsqueda; servicios de radio mensajería; radiocomunicación; radiodifusión; comunicación por telefonía móvil; comunicaciones por redes de fibra óptica; comunicaciones por terminales de ordenador; comunicaciones radiofónicas; comunicaciones telefónicas; comunicaciones telegráficas; servicio de descarga de datos, sonidos e imágenes.	11-dic-25
1639210	SANBORNS Y DISEÑO	Educación; formación; servicios de entretenimiento; actividades deportivas y culturales; programas de entretenimiento por televisión y radio; montaje de programas de radio y televisión; representaciones teatrales; suministro de publicaciones electrónicas en línea no descargables; subtitulado; suministro de revistas electrónicas no publicitarias y no descargables; servicio de taquilla; servicio de reporteros; publicación de libros; servicio de museo; organización y dirección de conciertos, conferencias, congresos, seminarios y/o talleres informativos; organización de exposiciones con fines culturales o educativos; organización de espectáculos; organización de concursos actividades educativas o recreativas; organización de competencias deportivas; publicación electrónica de libros y periódicos en línea; producción de programas de radio y televisión; producción musical, servicios de serenata, servicios de disc-jockey, servicios de taquilla de espectáculos, organización de fiesta y recepciones, reserva de localidades para espectáculos	11-dic-25
578308	SÓLO Y DISEÑO	Dulces, chocolates y confitería	11-mar-18
686156	SÓLO PARA TI Y DISEÑO.	Café, té, cacao, azúcar, arroz, tapioca, sagu, sucedáneo del café, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles, miel, jarabe de menta, levaduras, polvos para esponjar, sal, mostaza, vinagre, especies y salsas (excepto para ensaladas)	10-oct-20

- **Marcas registradas por Sears Operadora México S.A. de C.V.**

No. REGISTRO	SIGNO DISTINTIVO	PRODUCTOS QUE PROTEGE	VIGENCIA
1687421	2b4it y diseño	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería.	22-jul-26
1498834	ARQUEOLOGY	Bolsas, cuero y cuero de imitación, productos de estas materias no comprendidos en otras clases; pieles de animales; baúles y maletas; paraguas y sombrillas; bastones; fustas y artículos de guarnicionería.	12-ago-24
1582547	ARQUEOLOGY	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería.	12-ago-24
1203087	ALEX & IVY	Vestuario, calzado y sombrería	03-nov-20
943804	ALL TOOLS Y DISEÑO	Maquinas herramientas, motores (excepto vehículos terrestres), instrumentos agrícolas, incubadoras de huevo. Maquinas de irridigacion para la agricultura.	07-sep-25
1680197	BETAELIZABETH A y diseño	Metales preciosos y sus aleaciones; artículos de joyería, bisutería, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos, llavero de fantasía, artículos de joyería, aleaciones de metales preciosos, amuletos, anillos, aretes, bisutería para teléfono celular, despertadores. Dijes, estuches de joyas, estuches de relojería, extensibles de reloj trofeos de metales preciosos, relojes, bisutería, joyeros, cadena de reloj, cajas de reloj, relojes de pulsera, alfileres de corbata, pasadores de corbata, cronometro, joyería, joyería mascotas, mancuernilla, sortijas; metales preciosos y sus aleaciones, y artículos de metales preciosos o chapeados de estos materiales, no comprendidos en otras clases; piedras preciosas.	06-jun-26
1680198	BETAELIZABETH A y diseño	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrería	06-jun-26
736327	BRUNO MAGNANI	Vestido, calzado y sombreria.	19-nov-21
478496	CEDOSCE y Diseño	Prendas de vestir para señora, caballero y niños, calzados (excepto ortopédico).	06-sep-24
1478747	C2C CEDOSCE CONCEPTS TO CONCEPTS	Prendas de vestir, calzado y artículos de sombreria.	18-jun-24
809284	CF CITY FEMME	Vestidos, calzado y sombreria.	18-ago-23
54547	DERMOCENTER.	Preparaciones para blanquear y otras sustancias para uso en la lavandería;	02-sep-19

	PASION POR LA PIEL	preparaciones abrasivas y para limpiar, pulir y fregar; jabones; perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones para el cabello; dentífricos.	
1696241	DERMOCENTER	Aceites esenciales, cosméticos, productos de afeitar, bronceadores, brillos de labios, perfumes, aceites para cabello, aceites para cuerpo, aceites esenciales, cremas para piel, agua colonia, agua tocador, agua perfumada, lociones para después del afeitado, jabón de afeitar. Laca para el cabello. Crema para calzado, lociones capilares, ceras para el cuerpo, ceras para el bigote, cera para calzado, depiladora, champú, cosméticos, desmaquilladores, esmalte para uñas, varillas de incienso, jabones, maquillaje, productos para perfuma la ropa, talco de tocador, perfumes, lociones. Preparaciones para blanquear y otras sustancias para lavar la ropa; preparaciones para limpiar, pulir, desengrasar y raspar; jabones; productos de perfumería, lociones capilares; dentífricos.	22-jul-26
1622819	DISEÑO "CARNERO"	Servicios de comercialización de todo tipo de vestuario, calzado, sombreria, perfumería, artículos de piel, ropa de cama, blancos, artículos de deporte, regalos, artículos de fantasía, bisutería, joyería fina, lentes, relojes, artículos de fotografía, aparatos electrónicos y eléctricos. Publicidad	09-oct-25
934185	DISEÑO "CARNERO"	Vestuario, calzado, y sombrerería	16-mar-26
1543640	ES TIEMPO DE REBAJAS, LO QUIERO, LO COMPRO, LO TENGO y diseño	Publicidad; gestión de negocios comerciales; Administracion comercial; trabajos de oficina; comercialización de productos de todo tipo de vestuario, calzado, sombreria y perfumería, artículos de piel, ropa de cama, telas blancos, artículos de deporte, regalos, artículos de fantasía, bisutería fina y joyería fina, lentes, relojes, artículos de fotografía, aparatos electrónicos y eléctricos, computadoras y sus accesorios, muebles, línea blanca	27-ene-25
1108990	ESPACIO INTERACTIVO	Vestuario, calzado y sombrerería.	11-jun-19
1572418	EVERYWANG	Vestuario, calzado y sombrerería.	13-may-25
1696860	EVERYWANG	Cuero y cuero de imitación, productos de estas materias no comprendidos en otras clases; pieles de animales. Armazones de bolsos. Armazones de carteras. Bastones. Baúles de viaje. Billeteras. Bolsas Cangurera para cargar bebes. Bolsas cosmetiquitas [vacías]. Bolsas de campamento. Bolsas de cuero vacías para herramienta. Bolsas de deporte. Bolsas de montañismo. Bolsas de playa. Bolsas de viaje. Bolsas pañaleras. Bolsas para la compra. Bolsas para transportar mascotas. Bolsitas de cuero para embalar. Bolsos de mano. Bolsos de playa. Bolsos de viaje. Carteras para tarjetas de presentación. Cartera de bolsillo. Carteras escolares. Tarjeteros. Estuches de cuero o cartón cuero. Estuches de viaje [artículos de marroquinería]. Estuches de viaje para corbatas [artículo de marroquinería]. Estuches para artículos de tocador. Estuches para cosméticos [vacíos]. Estuches para llaves. Estuches para tarjetas de crédito [carteras]. Identificadores para equipaje que no sean de papel o cartón. Maletines de documentos. Maletas de mano. Mochilas. Mochilas escolares. Morrales. Neceseres [equipaje]. Neceseres de tocador vacíos. Neceseres para cosméticos [vacíos]. Paraguas. Pieles curtidas. Pieles de animales. Pieles de ganado. Portafolios. Portatrajes.	22-jul-26
53556	FESTIVAL DE MESA DE REGALOS	Publicidad; dirección de negocios; administración de negocios; trabajos de oficina.	11-jun-19
1701979	FIT FOR INTELLIGENT TRAINERS	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases: ropa de cama: ropa de mesa. Cobertores. Cobijas de cama. Fundas almohadas. Fundas almohadones. Cobijas de cama. Cobijas para perro. Mantas de cama. Cobertores. Colchas. Cortinas de materias textiles o plásticas. Cortinas de ducha materias textiles o plásticas. Toallitas para desmaquillar. Sabanas. Cobertores de plumas. Edredones. Etiquetas de tela. Fieltro. Figura derrapo. Frazada. Fundas de materias textiles para botellas. Fundas de papel para almohadas. Fundas decorativas para almohadones de cama. Fundas para muebles. Fundas para tapas de inodoro. Fundas textiles para cubrir utensilios de casa. Fundas textiles para cubrir vajillas. Guantes de aseo personal. Manteles. Fundas de tela para inodoro. Caminos de mesa. Manta para la lactancia. Mantas de cama. Mantas de viaje. Mantas para animales de compañía. Mantas para mascota. Manteles individuales que no sean de papel. Manteles que no sean de papel. Ropa blanca que no sea ropa interior. Ropa de baño, excepto prendas de vestir. Toallas de materias textiles. Toallas de microfibra para deportes	22-jul-26
17079078	FIT FOR INTELLIGENT TRAINERS	Aparatos e instrumentos científicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medir, de señalización y de enseñanza; aparatos para la grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes. Equipo para el procesamiento de información y computadoras; extintores. Alfombrilla de ratón, altavoces, anteojos, anteojos 3d, anteojos antideslumbrantes, viseras antideslumbrantes, auriculares, auriculares telefónicos, aros salvavidas, archivos de imagen descargables, archivos de música descargables, aplicación es informáticas descargables, bolsas para computadora, bascula, casco protector para deportes, calculadoras, juegos de computadora	22-jul-26

		(software), kits manos libres para teléfono, letreros de neón, letreros luminosos, libros electrónicos descargables, memoria USB, cámara de video, cámara fotográfica, lentes de contacto, cordones para teléfonos celulares, correas para teléfonos celulares, DVD, dispositivos de memoria para computadoras, soporte óptico de datos, anteojos de deporte, espejos [óptica], discos compactos, marcos para fotos digitales, estuche de lentes, gafas de sol, imanes decorativos para ferri, tabletas electrónicas, aparatos telefónicos, trajes especiales de protección para aviadores, software, saquitos especialmente adaptados a teléfonos celulares. Estuches de discos compactos.	
1705232	FIT FOR INTELLIGENT TRAINERS	Cuero y cuero de imitación, productos de estas materias no comprendidos en otras clases; pieles de animales. Armazones de bolsos. Armazones de carteras. Bastones. Baúles de viaje. Billeteras. Bolsas Cangurera para cargar bebes. Bolsas cosmetiquitas [vacías]. Bolsas de campamento. Bolsas de cuero vacías para herramienta. Bolsas de deporte. Bolsas de montañismo. Bolsas de playa. Bolsas de viaje. Bolsas pañaleras. Bolsas para la compra. Bolsas para transportar mascotas. Bolsitas de cuero para embalar. Bolsos de mano. Bolsos de playa. Bolsos de viaje. Carteras para tarjetas de presentación. Cartera de bolsillo. Carteras escolares. Tarjeteros. Estuches de cuero o cartón cuero. Estuches de viaje [artículos de marroquinería].estuches de viaje para corbatas [articulo de marroquinería]. Estuches para artículos de tocador. Estuches para cosméticos [vacíos]. Estuches para llaves. Estuches para tarjetas de crédito [carteras]. Identificadores para equipaje que no sean de papel o cartón. Maletines de documentos. Maletas de mano. Mochilas. Mochilas escolares. Morrales. Neceseres [equipaje]. Neceseres de tocador vacíos. Neceseres para cosméticos [vacíos]. Paraguas. Pieles curtidas. Pieles de animales. Pieles de ganado. Portafolios. Portatrajes.	22-jul-26
1687422	FIT FOR INTELLIGENT TRAINERS	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería	22-jul-26
1705233	FIT FOR INTELLIGENT TRAINERS	Juegos y juguetes; artículos de gimnasia y deporte; adornos para árboles de navidad. Fichas para juegos de apuestas. Juegos de dados. Juegos de bolos. Controles para consolas de juegos. Fichas para juegos. Tapetes para consolas de juegos. Juegos mecánicos para diversión. Juegos portátiles con pantalla de cristal líquido. Volantes para juegos de raqueta. Futbol de mesa. Guantes [accesorios para juegos]. Juegos de ajedrez. Juegos de anillas. Juegos de construcción. Juegos damas. Juegos de domino. Aparatos para juegos. Juegos de mesa. Juegos de pachinko. Muñecos de trapo. Muñecos de peluches. Rompecabezas. Móviles [juguetes] tableros de ajedrez. Artículos de juego para albercas de natación. Materiales para tiro con arco. Anzuelos. Aparatos para ejercicios físicos. Balones de juego. Balones y pelotas de juego. Bandas para mesas de billar. Barajas de cartas. Bolas de billar. Mesas de billar. Bloques de construcción [juguetes]. Camas de muñecas. Camas elásticas. Caballitos de balancín [juguetes]. Carritos para bolsa de golf. Carros montables [juguetes]. Casa de muñecas. Chalecos para natación. Cinturones de halterofilia. Cinturones de levantamiento de pesas [artículos de deporte]. Cinturones de natación. Cubiertas para bolsas de golf. Correas para bolsas de golf. Correas para guantes de beisbol. Correas para tablas de surf. Cubiletes para dados. Figuras de juguete. Fundas para palos de golf. Flotadores de brazo para nadar. Flotadores de uso recreativo. Globo de cantoya. Globos de juego. Globos de nieve. Juguete montable para niño. Juguetes didácticos. Juguetes inflables para albercas. Juguetes para animales domésticos. Juguetes para el arreglo personal de niñas. Juguetes rellenos. Mamaderas para muñecas. Medias decorativas para navidad. Mascaras [juguetes]. Mascaras de carnaval. Mascaras de teatro. Naipes. Osos de peluche. Palos de golf. Palos de hockey. Papalotes. Patines de hielo. Patines de ruedas. Patines de línea. Patinetas. Peras de golpeo para box. Porta etiquetas adaptadas a las bolsas de golf. Raquetas. Rodilleras. Porta velas para árboles de navidad. Porterías de futbol. Ruletas. Tablas de bodyboard. Tablas de natación. Tablas de snowboard. Tablas de surf. Trompos [juguetes]. Tapetes de yoga.	22-jul-26
1157790	FORCE IT	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrerería.	22-sep-19
1064046	FUKKA KRD Y DISEÑO	Seguros; asuntos financieros; asuntos monetarios; asuntos inmobiliarios.	11-abr-18
1044374	FUKKA Y DISEÑO	Vestuario, calzado y sombrerería.	11-abr-18
1642207	FUKKA	Prendas de vestir, calzado y sombreria.	11-feb-26
1506301	GREENPOINT y diseño	Aparatos de alumbrado, calefacción, producción de vapor, cocción, refrigeración, secado, ventilación y distribución de agua, así como instalaciones sanitarias.	17-jul-24
1059235	HOME NATURE	Utensilios y recipientes para la casa o la cocina (que no sean de metales preciosos, ni chapeados); peines y esponjas; cepillos o brochas (con excepción de los pinceles); materiales para la fabricación de cepillos o brochas; artículos de limpieza; estropajos de acero; vidrio en bruto o	31-jul-17

		semielaborado (con excepción del vidrio usado en la construcción); cristalería, porcelana y loza no comprendidas en otras clases.	
1368551	JEANIOUS	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrería	22-feb-23
1368552	JEANIOUS BASICS	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrererería.	22-feb-23
1642210	JEANIOUS COMPANY	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrererería.	11-feb-26
565074	JEANIOUS y diseño	vestidos, calzados, sombrererería; incluyendo: ropa de calentamiento y para trotar, leotardos, ropa para practicar deportes, pantalones, sacos, ropa interi0r, pulovers, trajes, chamarras, abrigos, blazers, overoles, impermeables, gabanes, gabardinas, camisas, camisetas, playeras, suéteres, sostenes vestidos, blusas, faldas chalecos, bermudas, conjuntos cuellos, lencería, corsetería, rebozos, chales, fajas, ropa para dormir, togas, tunicas,gorras, boinas, bufandas, corbataspañoletas, guantes, tirantes, calcetería, cinturones, zapatos, zapatillas, chanclas, sandalias, pantuflas, tenis, huaraches, botas, botines, alpargatas, zapatos para practicar deportes.	13-oct-17
647706	JNS y diseño	Calzado, vestuario y sombrererería	16-nov-19
1373890	JNS JEANIOUS COMPANY	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombreria	01-mar-23
1388470	J.OPUS	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrería.	17-may-23
1318926	LIFE STYLER	Juegos y juguetes; artículos de gimnasia y deporte no	18-may-22
1314878	LIFE STYLER	Comprendidos en otras clases; adornos para árboles de navidad.	18-may-22
1345961	LORENZO MAGNI	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa	13-ago-22
1360643	M y diseño	de cama; ropa de mesa.	27-jul-22
1360644	ME ENTIENDE y diseño	Prendas de verter, calzado, artículos de sombreria	27-jul-22
1651415	NINE TO GO y diseño	Publicidad; dirección de negocios; administración de negocios; trabajos de oficina. Servicios de venta al detalle en comercio y por redes telemáticas mundiales de productos.	22-abr-16
605424	OPUS	Publicidad; dirección de negocios; administración de negocios; trabajos de oficina. Servicios de venta al detalle en comercio y por redes telemáticas mundiales de productos.	03-mar-19
1287035	OPUS I	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrería	11-may-21
1381747	OPUS BASICS	Perfumes y productos de perfumería, desodorantes para uso personal, jabones desodorantes, cosméticos, aceites de tocador y todo tipo de productos de tocados, así como lociones capilares, lociones para uso cosmético, lociones para después de afeitado y toallitas impregnadas de lociones cosméticas.	04-abr-23
390973	PABELLON POLANCO	Prendas de vestir, calzado y artículos de sombreria.	19-dic-24
377717	PABELLON POLANCO	Prendas de vestir, calzado y artículos de sombreria.	19-dic-24
1492423	PHILANTROPHY		12-ago-24
1639216	PHILANTROPHY	Negocios inmobiliarios incluyendo el establecimiento, la operación, y comercialización de todo tipo de centros comerciales.	21-dic-25
1690412	PHILANTROPHY + TORRUCO	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrererería.	06-nov-25
593527	PLAZA INSURGENTES	Servicios de comercialización de todo tipo de vestuario, calzado, sombreria, perfumería, artículos de piel, ropa de cama, blancos, artículos de deporte, regalos, artículos de fantasía, bisutería, joyería fina, lentes, relojes, artículos de fotografía, aparatos electrónicos y eléctricos. Publicidad	15-oct-18
577179	POLE POSITION	Prendas de vestir, calzado, artículos de sombrererería.	20-abr-18
812391	POLE POSITION y diseño	Negocios inmobiliarios incluyendo el establecimiento, la operación, y comercialización de todo tipo de centros comerciales.	30-jul-23
686227	POLE POSITION y diseño	Ropa y calzado en general	18-oct-20
691900	POLE POSITION y diseño	Ropa y calzado en general	18-oct-20
692776	POLE POSITION y diseño	Metales comunes y sus aleaciones; materiales de construcción metálicos; construcciones transportables metálicas; materiales metálicos para vías férreas; cables y alambres no eléctricos de metales comunes; ferretería, artículos pequeños de metal de ferretería; tubería y tubos metálicos; cajas de seguridad; productos de metales comunes no comprendidos en otras clases; minerales.	18-oct-20
689363	POLE POSITION y diseño	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, topográficos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medir, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos para conducir, interrumpir, transformar, acumular, regular o controlar la electricidad; aparatos para la grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos para grabar; máquinas expendedoras automáticas y mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, maquinas calculadoras, equipo para el procesamiento de información y	18-oct-20

		computadoras; extintores.	
689362	POLE POSITION y diseño	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	
689361	POLE POSITION y diseño	Cuero e imitaciones de cuero, y productos hechos de estos materiales no comprendidos en otras clases; pieles de animales; baúles y maletas; paraguas, sombrillas y bastones; látigos, arneses y talabartería.	
1536019	POLE POSITION y diseño	Tabaco; artículos para fumadores; cerillos.	
1511672	POLE POSITION y diseño	Utensilios y recipientes para la casa o la cocina (que no sean de metales preciosos, ni chapeados); peines y esponjas; cepillos o brochas (con excepción de los pinceles); materiales para la fabricación de cepillos o brochas; artículos de limpieza; estropajos de acero; vidrio en bruto o semielaborado (con excepción del vidrio usado en la construcción); cristalería, porcelana y loza no comprendidas en otras clases.	
1511674	POLE POSITION y diseño	Comercialización de productos, publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	
1511673	POLE POSITION y diseño	Preparaciones para blanquear y otras sustancias para lavar la ropa; preparaciones para limpiar, pulir, desengrasar y raspar; jabones; productos de perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones capilares; dentífricos.	
1511671	POLE POSITION y diseño	Vehículos; aparatos de locomoción terrestre, aérea o acuática.	
1511079	POLE POSITION y diseño	Metales preciosos y sus aleaciones, así como productos de estas materias o chapados no comprendidos en otras clases; artículos de joyería, bisutería, piedras preciosas; artículos de relojería e instrumentos cronométricos.	
1461163	U-BASICS	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa de cama; ropa de mesa.	
1635490	U-BASICS y diseño	Servicios que consisten en preparar alimentos y bebidas para el consumo; servicios de restaurante; servicios de alojamiento, albergue y pensiones u otros establecimientos que proporcionen hospedaje temporal.	
1633131	UB MOTION y diseño	Prendas de vestir, calzados, artículos de sombrería.	
1666500	LOGO (Voltaire & Voltaire)	Juegos y juguetes; artículos de gimnasia y deporte no comprendidos en otras clases; adornos para árboles de navidad	
1670944	LOGO (Voltaire & Voltaire)	Vestuario, calzado y sombreria	
1538348	XX2	Aceites esenciales, cosméticos, productos de afeitar, bronceadores, brillos de labios, perfumes, aceites para cabello, aceites para cuerpo, aceites esenciales, cremas para piel, agua colonia, agua tocador, agua perfumada, lociones para después del afeitado, jabón de afeitar. Laca para el cabello. Crema para calzado, lociones capilares, ceras para el cuerpo, ceras para el bigote, cera para calzado, depiladora, champú, cosméticos, desmaquilladores, esmalte para uñas, varillas de incienso, jabones, maquillaje, productos para perfuma la ropa, talco de tocador, perfumes, lociones. Preparaciones para blanquear y otras sustancias para lavar la ropa; preparaciones para limpiar, pulir, desengrasar y raspar; jabones; productos de perfumería, lociones capilares; dentífricos.	

Licencias Sears

Sears México celebró un contrato de licencia de uso de marcas con Sears Brands LLC. , conforme el cual Sears México obtuvo, entre otros derechos: (1) una licencia exclusiva para utilizar la marca “Sears” en la operación de tiendas de venta al menudeo en México y (2) una licencia no exclusiva para utilizar ciertas marcas, nombres comerciales, lemas y otros derechos de propiedad Sears Brands LLC. en la comercialización y venta de ciertos productos de esta última. La contraprestación que Sears México paga a Sears Brands LLC. es 1.0% de sus ingresos totales, excluyendo ingresos de bienes raíces o por servicios de crédito a terceros, y está vigente hasta el 30 de septiembre de 2019. Asimismo, contamos con una licencia no exclusiva para el uso de la marca Sears en El Salvador. Además de los productos de marca, Sears México ha celebrado contratos de licencia exclusiva con Sears Brands LLC. , para vender productos de línea de artículos para el hogar con las marcas Kenmore y Craftsmanm marcas propiedad de Sears Brands LLC.

Nuestras tiendas departamentales Sears están desarrollando su propia línea de ropa para dama, caballero y niños, artículos para baño y otros. Sears México considera que en términos generales la mercancía de marca propia le ofrece al cliente una mayor calidad a precios más bajos y tiene márgenes de utilidad superiores a la mercancía de marcas reconocidas, y que su programa de marcas propias ayuda a distinguirla de sus competidores.

Sears México tiene una licencia exclusiva (Pier 1) que vence en el año 2022. Sears México vende mercancía de "Pier 1" en la mayoría de sus tiendas departamentales Sears y en boutiques. Sears México también cuenta con una licencia exclusiva para vender ropa casual bajo la marca Carlo Corinto en México. Esta licencia está vigente hasta el 31 de diciembre de 2017.

Marca	**Clase**	**VIGENCIA**
Kenmore	7	31-Marzo-25
Kenmore	7,9,11 y 16	31-Marzo-25
Craftsman	9 y 11	26-Sep-21
Craftsman	16,19,21,24 y 27	27-Nov-20
DieHard	9	3-Nov-25
Canyon River	25	3-Ago-20

Acuerdo no exclusivo Apple

Tenemos un acuerdo no exclusivo para vender productos de la marca Apple en México, que estará vigente mientras no se de por terminado por cualquiera de las partes sujeto a condiciones normales de proveduria. Nuestro proveedor puede limitar, restringir o suspender la venta de productos en cualquier tiempo y nosotros podemos cancelar el acuerdo de tiempo en tiempo. Generalmente vendemos estos productos en nuestras tiendas Sears, Sanborns y IShop. Adicionalmente hemos celebrado un contrato de distribución con Apple que nos otorga condiciones favorables respecto a sus productos y accesorios. Este contrato de distribución incluye la facultad de actuar como distribuidor educativo autorizado con Apple.

Acuerdo y Licencia Saks Fifth Avenue

Tenemos un acuerdo exclusivo con Saks & Company con duración hasta el año 2022 para (i) la utilización del nombre Saks Fifth Avenue en tiendas departamentales en México; (ii) la venta en dichas tiendas departamentales de los materiales, productos y marcas registradas a nombre de Saks, Inc. en México; y (iii) la utilización para fines publicitarios de las marcas propiedad de Saks, Inc., incluyendo todo tipo de medios electrónicos y digitales en México. La contraprestación que cada una de las tiendas Saks Fifth Avenue pagan a Saks & Company es por un monto base aproximado de 125,000.00 Dólares al trimestre. De acuerdo con el contrato, Grupo Sanborns será el propietario y operará las tiendas con la licencia de Saks Fifth Avenue. En caso de que la Compañía decida prorrogar o renovar el acuerdo exclusivo de licencia, deberá cubrir un monto anual, dicho monto se actualizará con base en los cambios observados en el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos (United States of America Consumer Price Index) correspondiente al ejercicio en turno.

Otros acuerdos

Durante los últimos tres ejercicios sociales no hemos celebrado contratos relevantes diferentes a los celebrados en el curso ordinario de los negocios.

iv) Principales Clientes

En virtud de que las ventas están destinadas a consumidores finales no existe dependencia respecto de algunos clientes en especial. Nuestro principal cliente es el público en general. Durante el año 2016, atendimos, a través de nuestras subsidiarias, más de 119 millones de transacciones con clientes.

Consideramos que el servicio al cliente de nuestras tiendas, boutiques y restaurantes es un factor determinante para el establecimiento de una clientela leal y creciente.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Dentro de las principales leyes y normas aplicables que nos rigen en México se encuentran: la Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, Ley Aduanera, Ley de Comercio Exterior, Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, Ley de la Propiedad Industrial, Ley Federal de Protección al Consumidor, Ley Federal de Competencia Económica, Ley de Inversión Extranjera, Ley de Instituciones de Crédito y Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, además de toda la regulación referente a Protección Civil. Adicionalmente, a partir de que las Acciones de la Compañía se inscriban en el RNV, nos será aplicable la Ley del Mercado de Valores, y las disposiciones derivadas de la misma.

Para una descripción de nuestra situación tributaria ver “Impuestos a la Utilidad” en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera”.

Operaciones de Alimentos y Bebidas

Existen ciertos aspectos de las operaciones de alimentos y bebidas de la Compañía que están sujetos a regulación por parte de los gobiernos federal, estatal y municipal. En términos generales, las operaciones de alimentos y bebidas de la Compañía están reguladas por leyes de salud e higiene y por reglamentos locales, leyes para el funcionamiento de establecimientos mercantiles, normas oficiales y otras disposiciones similares, en donde la Compañía tiene operaciones.

Operaciones Inmobiliarias

Varios aspectos de las operaciones inmobiliarias de la Compañía están regulados por parte del gobierno federal, estatal y municipal. En términos generales, las actividades inmobiliarias de la Compañía están sujetas a: (i) leyes y reglamentos que regulan el desarrollo urbano, planeación y zonificación y delega la responsabilidad de promulgar leyes y reglamentos en materia de desarrollo urbano a las autoridades locales, estatales y del Distrito Federal; (ii) los reglamentos de construcción y de protección civil locales, estatales y del Distrito Federal, que regulan la construcción de edificios, incluyendo la obtención y el otorgamiento de los permisos y licencias necesarios para ello; y (iii) leyes y reglamentos federales, estatales y del Distrito Federal que regulan el desarrollo ambiental.

vi) Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2016, las empresas filiales de la Compañía contaban con 49,652 empleados, de los cuales, 8,459 son de confianza, de los cuales 790 son funcionarios y 41,193 empleados sindicalizados. Los salarios son ajustados cuando hay un aumento en los salarios mínimos decretado por la Comisión Nacional de Salarios Mínimos.

Las subsidiarias operativas de la Compañía llevan a cabo programas de capacitación para su personal gerencial y demás empleados. Todos los empleados están obligados a participar en ciertos programas de entrenamiento básico. Posteriormente, se ofrecen cursos de capacitación de niveles medio y avanzado, que son obligatorios.

Tenemos relación con dos sindicatos nacionales y algunos contratos colectivos celebrados con centrales obreras u organizaciones sindicales nacionales con los que la Compañía mantiene relaciones cordiales. A continuación, se presenta una relación de los empleados sindicalizados y no sindicalizados por cada uno de nuestros formatos:

	2 0 1 3			2 0 1 4			2 0 1 5		
	Sindicato	**Confianza**	**Total**	**Sindicato**	**Confianza**	**Total**	**Sindicato**	**Confianza**	**Total**
Sears	12,438	6,083	**18,521**	12,618	6,330	**18,948**	13,127	6,737	**19,864**
Sanborns	24,081	428	**24,509**	23,669	427	**24,096**	23,978	427	**24,405**
Promusa	2,226	267	**2,493**	2,020	287	**2,307**	2,138	306	**2,444**
Otros	1,977	899	**2,876**	1,890	884	**2,876**	1,950	989	**2,939**
Total	**40,722**	**7,677**	**48,399**	**40,197**	**7,928**	**48,125**	**41,193**	**8,459**	**49,652**

La Compañía, por ser una sociedad controladora, no tiene una nómina con personal propio. A nivel subsidiarias, se destaca lo siguiente:

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

Los Programas de Beneficios para colaboradores en Grupo Sanborns son:

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

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

i) El Programa ASUME (Asociación de la Superación por México), tuvo un alcance de 166 grupos y 2,049 colaboradores graduados, más 10 colaboradores habilitados como instructores,

ii) El Programa de Calidad Humana (CRESE), que es un sistema de gestión de responsabilidad social orientado al respeto a la dignidad, desarrollo de valores individuales, integración familiar e inclusión de temas culturales. Se lograron certificar 4 centros de trabajo y recertificar a 65 unidades entre tiendas, centrales de crédito, de servicio técnico y logística. De esta forma se trabaja en programas internos que contribuyen al desarrollo humano

sustentable de nuestros colaboradores, sus familias y el medio ambiente, así como de nuestra empresa, sus inversionistas y proveedores.

iii) El Programa de Bienestar Social, en donde se trabajó en 3 aspectos fundamentales: Formación, Salud, y Cultura y Recreación. Se benefició un total de 33,381 colaboradores y sus familias.

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

Se capacitaron en tiendas Sears y Sanborns a 11,802 personas, incluyendo entrenamiento para funciones del puesto, sistema de punto de venta SAP, especialización en marcas representativas de tecnología y seminarios para conocimiento de los productos. En el caso de los restaurantes se entrenó en atención al cliente, manejo higiénico de alimentos y desarrollo de personal de cocina. Grupo Sanborns cuenta con 4 Centros de Capacitación ubicados en la Ciudad de México y localidades foráneas, considerando en total 144 salas, lo que significó 6 ubicaciones más que en 2015.

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

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

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

vii) Desempeño Ambiental

Consideramos que nos caracterizamos por cumplir con las normas ambientales que le son aplicables y que hemos obtenido las autorizaciones necesarias, principalmente en materia de control y registro de aguas residuales, emisiones a la atmósfera, así como para el manejo y disposición final de residuos sólidos y materiales peligrosos cuando por necesidades del negocio se manejan o se generan. Para tales efectos, normalmente contratamos los servicios de empresas debidamente autorizadas por las autoridades ambientales o sanitarias respectivas.

Consideramos que ninguna de las actividades propias de los negocios que maneja representan algún riesgo importante considerable en materia ambiental, por lo que no estamos sujetos a controles o registros especiales, salvo aquellos indispensables para nuestra operación como desechos de residuos sólidos y emisiones de plantas de electricidad. Además, nuestras actividades tienen un impacto ambiental bajo.

En Sanborns y Sears se asume con responsabilidad la protección del medio ambiente para ello se están implementando políticas con base en las normas establecidas por las autoridades ambientales con la finalidad de reducir los impactos negativos al entorno. Continuamente, se están buscando áreas de oportunidad para la aplicación de tecnologías más eficientes como por ejemplo el ahorro de energía eléctrica, en el cual se están efectuando pruebas con nuevas luminarias base de LED's. La iluminación de las unidades es una carga importante de energía, con lo cual se pretende reducir los impactos negativos en el ambiente y hacen más eficientes las unidades.

Para la protección del Medio Ambiente se han implementado y utilizado durante 2014 los siguientes programas de acción:

- Programa de Ahorro de Energía: utilizamos fuentes de energías renovables, tales cogeneradores a base de gas natural. Además, hemos iniciado un (i) programa de reemplazo de nuestras leyendas exteriores para que sean iluminadas con tecnología LED y (ii) la sustitución de equipos de aire acondicionado.

- Programa de Ahorro de Agua: colocamos limitadores de flujo de agua en las tarjas de nuestras cocinas, regaderas y lavamanos, que han logrado la disminución del consumo de agua en aproximadamente 4.0%. Adicionalmente estamos paulatinamente introduciendo mingitorios que no utilizan agua.
- Programa de Reducción de Uso y Reciclaje de Papel: nuestras oficinas corporativas comenzaron a utilizar papel reciclado para evitar la tala de árboles y conservar los bosques.

Estamos desarrollando, entre otros, un programa de cogeneración de energía eléctrica que nos permitirá reducir costos y lograr un impacto positivo en el medio ambiente.

viii) Información del Mercado

Cada uno de nuestros formatos enfrenta diferentes competidores. El sector de ventas al menudeo industria es altamente competitiva y se caracteriza por la alta rotación de inventarios, control de gastos operativos y bajos márgenes de utilidad como porcentaje de las ventas. En contraste, nuestras tiendas-restaurantes *Sanborns* no compiten directamente con otras tiendas dado su formato único. Sin embargo, consideradas como dos industrias separadas, nuestras tiendas *Sanborns* compiten con otros minoristas especializados y nuestros restaurantes *Sanborns* compiten en un mercado altamente fragmentado y competitivo. Finalmente, nuestras tiendas de música y tecnología compiten en gran medida con tiendas independientes más pequeñas y con vendedores en tiendas departamentales.

Los ingresos en el sector de ventas al menudeo dependen principalmente del mantenimiento de altos volúmenes de venta por tienda, compra eficiente de productos, eficiencia en la distribución y en los gastos de operación, así como en el manejo de inventarios. La publicidad y gastos relacionados son necesarios para mantener nuestra posición competitiva en grandes mercados. La competencia de nuestras tiendas minoristas y departamentales se basa en factores de precio, ubicación, selección y calidad de mercancía, servicio, estado de las tiendas y promociones. Consideramos que nuestras ventajas competitivas son nuestros precios y nuestra habilidad para adaptarnos a mercados locales.

El sector de las ventas al menudeo en México está fragmentado y los consumidores tienen a su disposición múltiples formatos de tienda que incluyen establecimientos tradicionales, modernos e informales. Adicionalmente, ciertas empresas de venta al menudeo en Estados Unidos han establecido asociaciones con otras empresas mexicanas que compiten con nuestras tiendas y pueden continuar haciéndolo en el futuro. El sector tradicional en México, que agrupa a la mayoría de los establecimientos existentes, consiste principalmente en pequeñas tiendas que tienen un número reducido de empleados, son administradas como negocios familiares, están orientadas a consumidores locales y tienen una o muy pocas sucursales. En contraste, el sector moderno agrupa a un reducido porcentaje del total de establecimientos, aunque se estima que genera un porcentaje importante del total de ventas al menudeo. Estimamos que las preferencias de los consumidores se alejarán de las tiendas más pequeñas a establecimientos modernos en la medida en que consumidores buscan mejor calidad, selección de productos, conveniencia y precios más bajos.

Consideramos que tenemos una ventaja competitiva sobre nuestros competidores en México, dada nuestra capacidad para combinar los aspectos positivos de establecimientos tradicionales y modernos. Consideramos que ofrecemos una selección diversa de productos a un costo relativamente bajo a nuestros consumidores mientras consideramos nuestros mercados locales para la selección de nuestros productos.

Sears compite con Liverpool, Coppel, Elektra, El Palacio de Hierro, Fábricas de Francia y Suburbia, y tiene una fuerte posición de mercado en enseres domésticos y otros bienes de consumo duradero, a través de marcas desarrolladas por Sears en los Estados Unidos, que incluyen a Kenmore y Craftsman.

Debido a su formato único, Sanborns no enfrenta competencia directa, sin embargo en forma general compite con tiendas departamentales, farmacias y cadenas de restaurantes. El negocio de los

restaurantes en México está altamente fragmentado. Consiste de cadenas nacionales, cadenas mexicanas y algunos restaurantes independientes. Consideramos que Vips representa al competidor más significativo para Sanborns, ya que los clientes ven a Vips y a Sanborns como sustitutos equivalentes. Otros competidores en este segmento incluyen a Wings, Toks, California y El Portón, algunos de los cuales pertenecen a cadenas de supermercado como Wal-Mart y Comercial Mexicana.

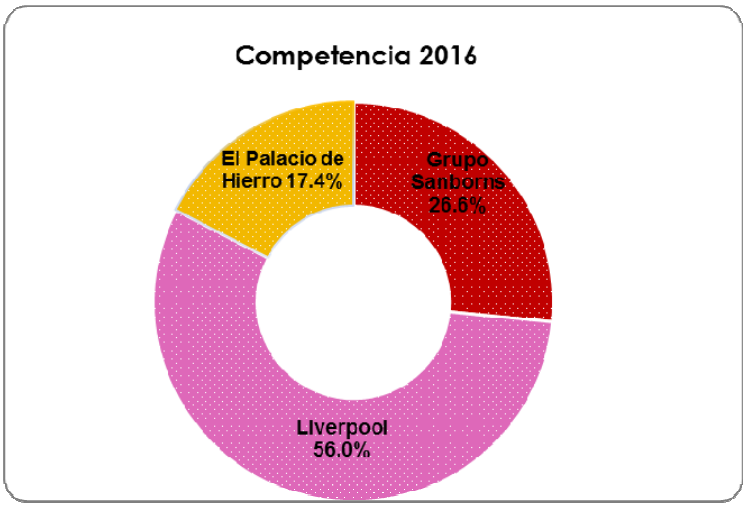
En música y tecnología nuestras tiendas de música son líderes en un mercado muy fragmentado compuesto principalmente de pequeñas tiendas independientes y departamentos de discos de grandes tiendas departamentales. Las tiendas iShop compiten principalmente con productos similares en tiendas dentro de tiendas departamentales y otras especializadas.

A continuación se presenta la participación de mercado en términos de ingresos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 de las principales empresas del sector departamental:

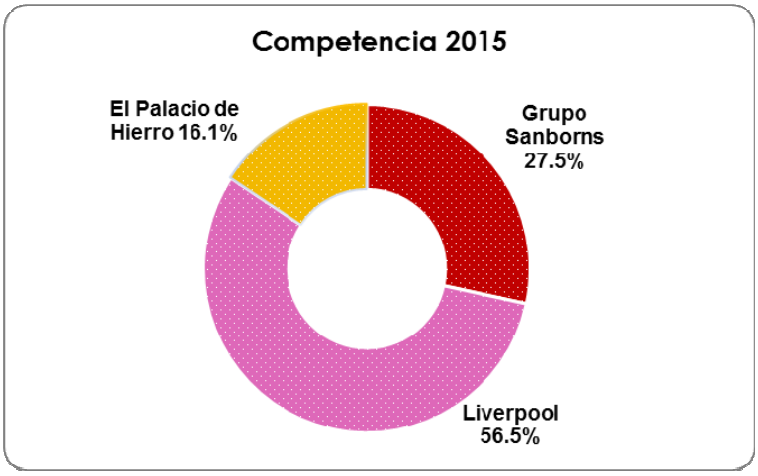
	Año terminado el 31 de diciembre de 2016		**Año terminado el 31 de diciembre de 2015**	
	Ingresos	**Participación de mercado**	**Ingresos**	**Participación de mercado**
	(millones de Pesos)	**(%)**	**(millones de Pesos)**	**(%)**
Grupo Sanborns	47,597	26.6	44,413	27.5
Liverpool	100,442	56.0	91,293	56.5
GPH	31,160	17.4	26,017	16.0
Total	**179,199**	**100.0**	**161,723**	**100.0**

(*) Coppel con clave de emisora Almaco, se deslista de BMV en 2014, por lo tanto su información ya no es pública.

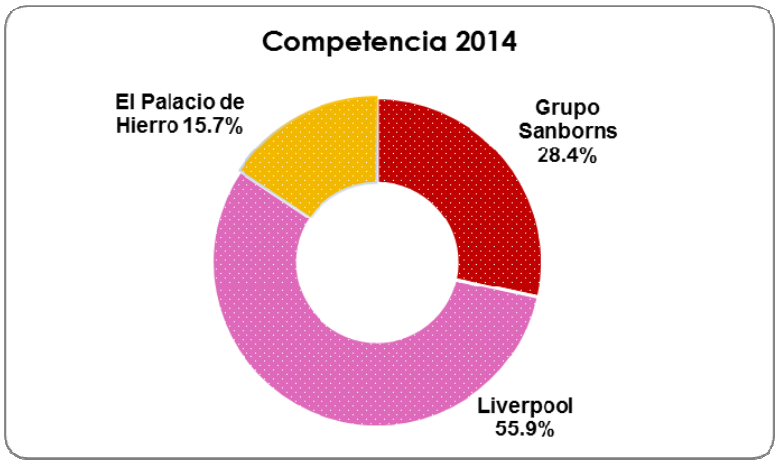
	Año terminado el 31 de diciembre de 2014	
	Ingresos	**Participación de mercado**
	(millones de Pesos)	**(%)**
Grupo Sanborns	41,203	28.4
Liverpool	81,027	55.9
GPH	22,702	15.7
Total	**144,932**	**100.0**



Fuente: BMV reportes trimestrales al 4T16.



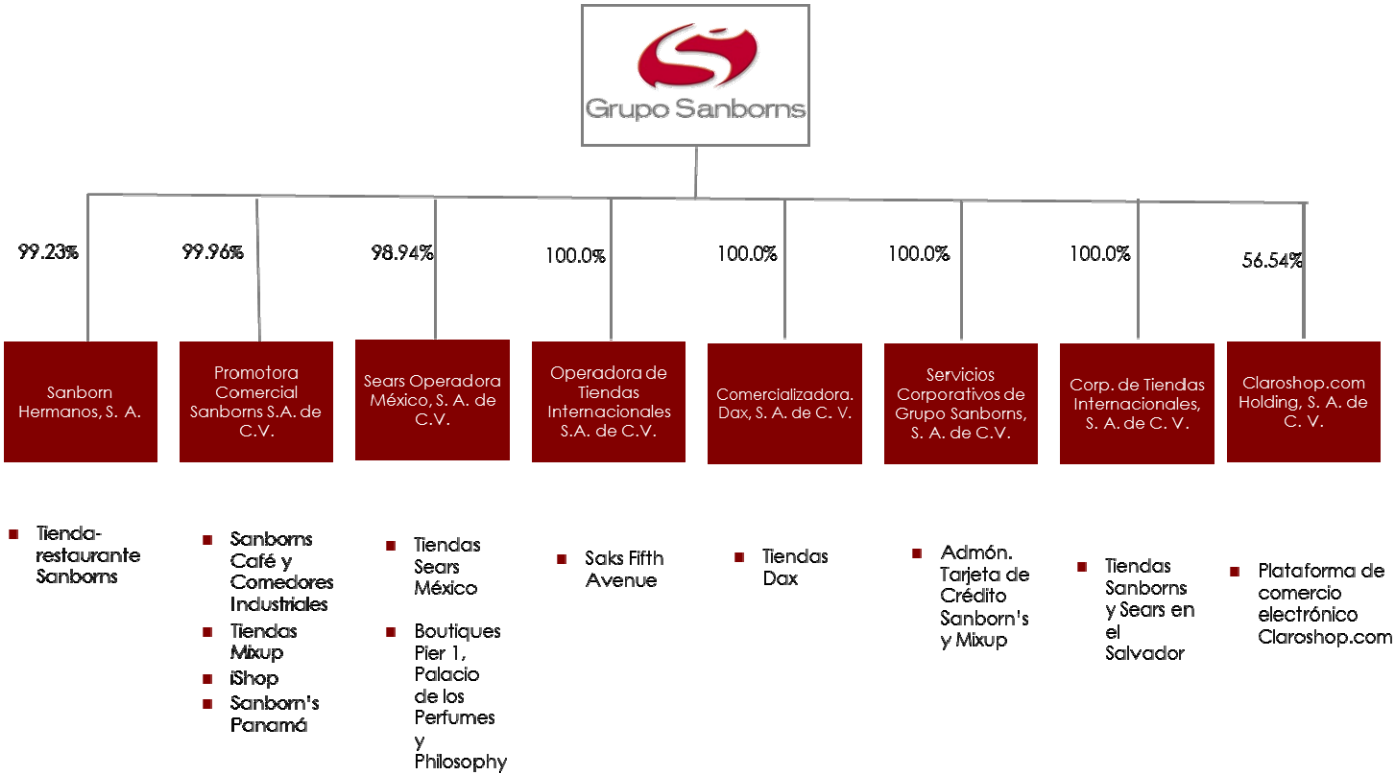
Fuente: BMV reportes trimestrales al 4T15.



Fuente: BMV reportes trimestrales al 4T14.

ix) Estructura Corporativa

Las operaciones de venta al menudeo y restauranteras, se llevan a cabo a través de diversas subsidiarias. A la fecha de este Reporte nuestras principales subsidiarias son las siguientes:



x) Descripción de los Principales Activos

Activos Inmobiliarios

Nuestros inmuebles consisten principalmente en diferentes formatos de tienda y restaurantes y en centros de distribución y comisariatos. Creemos que nuestras instalaciones actuales son adecuadas para nuestras operaciones presentes y crecimiento contemplado.

De las 442 tiendas y restaurantes abiertos al 31 de diciembre de 2016, se tienen celebrados contratos de arrendamiento en 339 de sus tiendas (Sears, Saks Fifth Avenue, Sanborn Hermanos Sanborn´s Café, Mixup, Discolandia, iShop, Dax, Sanborns y Sears end Centroamérica. Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. Normalmente negociamos un porcentaje sobre las ventas y existe un mínimo fijo cuando el porcentaje anterior no cubre esa cantidad. En 2016, los pagos de renta por las tiendas, restaurantes y centros de distribución que rentábamos ascendieron a $1,288.0 millones.

La siguiente tabla muestra el número de tiendas, restaurantes y el resto de los activos inmobiliarios de los que éramos propietarios o arrendábamos al 31 de diciembre de 2016 así como su superficie de ventas:

Centro	Antigüedad	Propio/Rentado
Puntos de venta Sears	Variable	94 rentadas
Puntos de venta Sanborns Café	Variable	5 propias y 20 rentadas
Puntos de venta Sanborns	Variable	50 propias y 129 rentadas
Puntos de venta Boutiques	Variable	5 rentadas
Puntos de Venta Música, Ishop, Centros Edumac	Variable	8 propias y 104 rentadas
Puntos de venta Dax	Variable	1 propia 24 rentadas
Puntos de venta Saks Fifth Avenue	Variable	2 rentadas
Centros Comerciales	Variable	2 Propios
Comisaría Viaducto	feb-68	Propia
Comisaría Guadalajara	feb-89	Propia
Comisaría Tlalnepantla	dic-91	Propia
Bodega Monterrey	may-90	Propia
Fábrica Excélsior	mar-82	Propia
CDT Sears	mar-54	Rentada
CDT Tijuana	may-05	Rentada
CDT D.F.	1979	Rentada
Otros Inmuebles	1982	Propios

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Dentro del curso habitual de negocios nos vemos involucrados en diversos procedimientos legales en los distintos países donde operamos. Estos procedimientos incluyen demandas de carácter fiscal y laboral, reclamaciones contractuales. A la fecha de la preparación del Informe Anual, no enfrentamos ningún proceso judicial, administrativo o arbitral que pudiera representar un costo o beneficio igual o mayor al 10.0% de nuestros activos.

La nota 26 de los Estados Financieros Dictaminados de la Compañía de diciembre de 2016, contienen una descripción de los procedimientos legales importantes de los que somos parte, sin embargo, no consideramos que dichos procedimientos judiciales puedan afectar de manera adversa y significativa los resultados de Grupo Sanborns, ver sección "*Factores de Riesgo*", en particular "*La Compañía está involucrada en diversos litigios*"). El monto total de dichos procesos está pulverizado y su resolución es de manera individual, y puede diferirse en distintos momentos y en los años subsecuentes, por tal motivo consideramos que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en la situación financiera consolidada, ni en los resultados de operación de la misma ni el de sus subsidiarias.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

En asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013 y protocolizada mediante escritura pública número 8,672 de fecha 29 de enero de 2013, otorgada ante el Lic. Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero, notario público número 248 del Distrito Federal, México e inscrita ante el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 3633*, nuestros accionistas aprobaron, entre otros, iniciar un proceso de oferta pública inicial de acciones en México y una oferta privada en el extranjero. Asimismo, los accionistas de la Compañía, en esa misma asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas, resolvieron modificar los estatutos sociales de la Compañía totalmente para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a "Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V."

En la misma asamblea, (i) se dejó constancia de que el capital social de Grupo Sanborns, después de la división accionaria o split, queda representado por 1,949,691,764 de acciones íntegramente suscritas y pagadas, Serie "B-1", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social; (ii) se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en su parte fija, sin derecho a retiro, 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 Compañía quede representado por un total de hasta 2,382,000,000 acciones.

Derivado de las resoluciones mencionadas en el párrafo inmediato anterior, el capital social de Grupo Sanborns quedó, en términos generales, como sigue:

	Acciones	Serie	Parte del Capital
Acciones Suscritas y Pagadas	1,949,691,764	"B-1"	Fija
Acciones Pendientes de suscripción y pago	432,308,236	"B-1"	Fija
Total Autorizado	2,382,000,000	"B-1"	Fija

En el último ejercicio, Grupo Sanborns no ha sido objeto de ninguna oferta pública para tomar el control de la Compañía, ni Grupo Sanborns ha realizado oferta alguna para tomar el control de otras compañías.

La emisora inició su programa de recompras el 05 de mayo de 2014; desde esa fecha al 31 de diciembre de 2016, ha recomprado 53,977,019 acciones.

La siguiente tabla establece la distribución del capital social de la Compañía a la fecha de este documento:

Acciones al 31 de diciembre de 2016		
Accionistas	Cantidad	%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949,263,590	81.83%
Público Inversionista	351,759,391	14.77%
Acciones de Tesorería	80,977,019	3.40%
Total Autorizado	2,382,000,000	100.00%

A la fecha del presente reporte, salvo por lo mencionado en la sección “Principales Accionistas” ninguno de los otros consejeros o altos funcionarios de Grupo Sanborns tiene participación alguna del capital social de la Compañía.

xiii) Dividendos

El decreto de dividendos y, en su caso, el monto de los mismos, está sujeto a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, previa recomendación del Consejo de Administración, con el voto afirmativo de la mayoría de los votos presentes en dicha Asamblea, la cual, a su vez, para considerarse legalmente reunida, requiere la representación de al menos la mitad del capital social de la Compañía. De conformidad con la Ley de Sociedades Mercantiles, la distribución de utilidades sólo podrá hacerse después de que hayan sido debidamente aprobados por la asamblea de accionistas los estados financieros que las arrojen. No podrá hacerse distribución de utilidades mientras no hayan sido restituidas o absorbidas mediante aplicación de otras partidas del patrimonio, las pérdidas sufridas en uno o varios ejercicios anteriores, o haya sido reducido el capital social. La capacidad de la Compañía para pagar dividendos podría verse afectada en forma adversa en razón de las disposiciones contenidas en los instrumentos relacionados con la deuda que llegue a contratar en el futuro; y depende en cualquier caso de la capacidad de sus subsidiarias para generar utilidades y pagarle dividendos. Además, de las utilidades netas de toda sociedad, antes de repartir utilidades, deberá separarse anualmente el 5.0% para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo.

Cabe señalar que el consejo de administración no tiene una política expresa para hacer la propuesta correspondiente a la asamblea de accionistas de la Sociedad. Los cambios de los resultados de nuestra posición operativa y financiera, incluidos aquellos derivados de acontecimientos económicos extraordinarios y a los factores de riesgo descritos en “Factores de Riesgo” que afectan nuestra situación financiera y liquidez podrían afectar o no la declaración de dividendos y el monto de los mismos. Por lo tanto, no podemos garantizar que pagaremos dividendos ni el monto de cualquier dividendo si llegáramos a pagarlo.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013 se decretó el pago de un dividendo de $0.76 por acción lo que equivale a un total de $1,789,800 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2013.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se decretó el pago de un dividendo de $0.80 por acción lo que equivale a un total de $1,884 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2014.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015 se decretó el pago de un dividendo de $0.84 por acción lo que equivale a un total de $1,955.6 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2015.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2016 se decretó el pago de un dividendo de $0.86 por acción lo que equivale a un total de $1,982.9 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en mayo y la segunda en el mes de diciembre de 2016.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2017 se decretó el pago de un dividendo de $0.88 por acción lo que equivale a un total de $2,022.2 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2016.

Para mayor información en relación con el tratamiento fiscal de los dividendos véase “Tratamiento Fiscal - Pagos de Dividendos”.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

A) Información Financiera Seleccionada

Los siguientes cuadros muestran un resumen de la información financiera consolidada seleccionada de la Compañía que deriva y que deben ser leídos junto con los Estados Financieros Auditados por el despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. , miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Los Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 por los fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) de acuerdo a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de		
	2016	**2015**	**2014**
		(millones de Pesos, excepto porcentajes y utilidad por acción)	
Estado de Resultado Integral Consolidado			
Ventas Netas	**47,593.8**	**44,413.0**	**41,202.5**
Costo de ventas	28,671.4	26,937.4	24,939.6
Utilidad bruta	**18,922.5**	**17,475.6**	**16,262.9**
Gastos de venta desarrollo	10,386.2	9,687.4	9,255.9
Gastos de administración	2,247.3	2,201.3	2,103.2
Depreciación	1,064.3	916.4	793.7
Otros (ingresos)/ gastos	(1,481.0)	(237.4)	(318.3)
Gastos por intereses	128.7	101.4	103.5
Ingresos por intereses	(248.2)	(289.0)	(345.1)
(Ganancia) pérdida cambiaria	61.0	40.2	33.4
Participación en los resultados de asociadas	(90.0)	-	-
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	**6,768.7**	**5,055.2**	**4,636.7**
Impuesto a la utilidad	2,034.7	1,596.7	1,432.0
Utilidad neta consolidada	**4,734.0**	**3,458.4**	**3,204.7**
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	58.2	45.1	32.6
(Pérdidas) Ganancias actuariales	(79.0)	(489.4)	100.0
Impuesto sobre la renta diferido	23.4	158.0	(29.7)
Utilidad integral consolidada	4,736.6	3,172.1	3,307.6
Participación neta controladora	4,466.3	3,090.0	2,922.0
Participación neta no controladora	267.7	368.4	282.7
EBITDA	**6,474.1**	**5,707.4**	**5,027.5**
Utilidad básica por acción	1.94	1.33	1.24

(1) Incluye ingresos derivados de las ventas de mercancía e ingresos derivados de los servicios prestados.

	Al 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
		millones de pesos	
Estado de Posición Financiera			
Activos Circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,714.4	3,904.5	3,572.5
Otros equivalentes de efectivo	-	951.0	2,539.7
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	13,116.9	11,472.0	11,026.9
Inventarios, Neto	10,455.9	9,204.6	8,966.0
Pagos anticipados[1]	144.5	126.9	88.7
Total de activos circulantes	25,431.7	25,659.0	26,193.9
Cuentas por cobrar a largo plazo	10.1	27.5	46.0
Inmuebles, maquinaria y equipo Neto	14,400.6	12,608.5	11,358.7
Propiedades de inversión	2,207.9	2,086.2	1,908.6
Inversiones en acciones de compañías asociadas	1.9	1.3	1.3
Beneficios a los empleados al retiro	504.6	582.9	942.9
Impuestos diferidos	600.6	362.9	200.4
Otros activos, Neto	116.0	35.7	32.6
Total de activos no circulantes	19,753.4	15,705.0	14,490.5
Total de activos	**45,185.0**	**41,364.0**	**40,684.4**
Pasivo circulante:			
Prestamos de instituciones financieras	-	-	-
Certificados bursátiles	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	7,166.8	6,049.7	6,158.6
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	3,854.6	3,603.0	2,975.6
Cuentas por pagar a partes relacionadas	518.4	216.9	265.2
Provisiones	102.3	59.7	85.7
Beneficios directos a los empleados	452.7	431.1	414.9
Impuestos sobre la renta por pagar	387.7	391.4	229.5
Total del pasivo circulante	12,482.4	10,751.7	10,440.0
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	444.2	245.9	313.1
Beneficio a empleados	142.0	161.9	70.6
Impuesto diferidos	1,164.9	809.4	917.4
Total Pasivos no Circulantes	1,751.1	1,217.2	1,301.5
Total del Pasivo	**14,233.5**	**11,968.9**	**11,741.5**
Capital contable consolidado:			
Capital social	2,004.0	2,010.5	2,028.1
Prima neta en colocación de acciones	10,896.6	10,896.6	10,896.6
Utilidades retenidas	14,225.4	14,797.2	14,285.0
Otras partidas de utilidad integral	(349.8)	(352.4)	(66.1)
Capital contable de la participación controladora	29,776.2	27,351.9	27,143.7
Capital contable de la participación no controladora	1,175.3	2,043.2	1,799.2
Total de capital contable consolidado	**30,951.5**	**29,395.1**	**28,942.9**

[1] Los anticipos a terceros para la adquisición de inventarios y propiedades, plantas y equipos son presentados separadamente de inventarios y propiedades, maquinaria y equipos, respectivamente, debido a que los riesgos y beneficios relativos a la propiedad de dichos bienes no han sido aun transferidos a nosotros.

	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016
Rotación de inventario (veces)	2.77	2.96	2.92
Rotación de cuentas por pagar (veces)	4.00	4.41	4.34
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	3.98	4.03	3.87

B) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona geográfica y Ventas de Exportación

La siguiente tabla presenta nuestro resumen de la información financiera consolidada e información operativa a las fechas y para cada uno de los períodos indicados por segmento, zona geográfica y ventas.

Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2016

(En millones de pesos)

	México	Centroamérica	Eliminaciones y otros	**Consolidado**
Ventas netas	48,621.9	627.5	(1,655.5)	**47,593.8**
Depreciación y amortización	1,104.0	12.9		**1,116.9**
Inversiones de capital	2,902.2	2.7		**2,905.0**
Propiedad, planta y equipo	14,305.3	124.8	(29.5)	**14,400.6**
Otros activos y crédito mercantil	56.0	1.7		**57.8**

Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2015

(En millones de pesos)

	México	Centroamérica	Eliminaciones y otros	**Consolidado**
Ventas netas	45,215.3	512.3	(1,314.5)	**44,413.1**
Depreciación y amortización	938.4	12.0		**950.4**
Inversiones de capital	2,248.8	6.9		**2,255.6**
Propiedad, planta y equipo	12,493.0	115.5		**12,608.5**
Otros activos y crédito mercantil	34.3	1.4		**35.7**

Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2014

(En millones de pesos)

	México	Centroamérica	Eliminaciones y otros	**Consolidado**
Ventas netas	42,021.1	439.8	(1,258.4)	**41,202.5**
Depreciación y amortización	806.9	13.1		**820.0**
Inversiones de capital	2,542.6	3.6		**2,546.2**
Propiedad, planta y equipo	11,252.7	105.9		**9,733.2**
Otros activos y crédito mercantil	42.5	1.2	(11.1)	**32.6**

C) Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2016, la emisora no tenía contratado deuda con costo.

Deuda Bancaria

Al 31 de diciembre de 2016, teníamos líneas de crédito disponibles en un monto total de $12,150 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos de capital.

Contamos con una línea de crédito revolvente con Inbursa hasta por un monto aproximado de $3,000 millones o su equivalente en Dólares de los EE.UU. Las disposiciones que realicemos en Pesos generan intereses a una tasa igual a TIIE más un margen negociado en términos de mercado. Las disposiciones en Dólares de los EE.UU generan intereses a una tasa igual a LIBOR más un margen negociado en términos de mercado. Al 31 de diciembre de 2016 no tenemos ningún saldo por pagar bajo nuestra línea de crédito con Inbursa.

Contamos con una línea de crédito con BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer hasta por un monto aproximado de $7,000 millones, otra línea de crédito con Banco Nacional de México, S.A. Integrante del Grupo Financiero Banamex, hasta por un monto aproximado de $650 millones y una última línea con Banco Santander S.A. por la cantidad de $1,500 millones.

Certificados Bursátiles

La emisora a través de su subsidiaria Sears Operadora México, S. A. de C. V. fue aurotizada 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 Ps.2,500.0 millones de pesos, 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 emisora. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales

Al 31 de diciembre de 2016, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende a aproximadamente a $1,493.8 millones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, la empresa y subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 339 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's Café, Mixup, Discolandia, Ishop Mixup, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue de $1,288.0 millones, $1,229.8 millones y $1,193.8 millones, respectivamente; asimismo, la emisora y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyo plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2016, 20145y 2014 fue de $221.4 millones, $219.6 millones y $228.6 millones, respectivamente.

La siguiente tabla establece nuestras obligaciones contractuales y compromisos comerciales al 31 de diciembre de 2016:

	Años terminados el 31 de diciembre de
	2016
Vencimiento	
1 año	577.1
1 a 5 años	2,31.9
Más de 5 años	3,154.9
	6,463.9

D) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora

La siguiente discusión ha sido preparada con base en y debe ser leída conjuntamente con nuestros Estados Financieros Auditados y las notas a los mismos, y nuestros Estados Financieros Intermedios y las notas a los mismos, y el resto de la información financiera incluida en este Prospecto. Usted debe leer el siguiente análisis y discusión junto con el "Resumen de la Información Financiera", "Información Financiera Consolidada Seleccionada", y nuestros estados financieros y las notas a los mismos, mismos que forman parte de este Reporte.

Esta sección contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones, y que conllevan riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos anticipados en nuestras declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían hacer o contribuir a estas diferencias incluyen, entre otros, aquellos que se detallan más adelante y en otras secciones de este Reporte, particularmente en las secciones "Factores de Riesgo" y "Declaraciones a Futuro". Es importante que los inversionistas consideren cuidadosamente la información contenida en esta sección y la sección de "Factores de Riesgo" antes de invertir en nuestras Acciones.

Descripción General

Somos una empresa mexicana líder de ventas al menudeo que opera múltiples formatos, así como restaurantes, con operaciones principalmente en México. Operamos tiendas y restaurantes bajo nuestros formatos y marcas altamente reconocidas por los consumidores, incluyendo la segunda cadena de tiendas departamentales tradicional (*Sears*) en términos de ventas y número de tiendas, boutiques de última moda (*Pier 1 y Palacio de los Perfumes*), un concepto único pero altamente exitoso de venta al menudeo (tiendas *Sanborns*), una cadena de distribución al menudeo y servicios de tecnología de última generación (marca *Apple*: *iShop y eduMac*), la cadena minorista más grande de música y video (*Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia* y *Tower Records*), una cadena de tiendas departamentales de lujo (*Saks Fifth Avenue*), una cadena minorista regional de cosméticos y perfumes (*DAX)*, una gran cadena de restaurantes tradicionales de comida mexicana a precios accesibles (*Sanborns* y *Sanborns Café*), así como una cadena de comedores industriales (*Pam Pam*).

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 460,000 de SKUs activos, incluyendo artículos

electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple,* juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 31 de diciembre de 2016, operábamos 438 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de 1,186,229 m2. Para los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2016, tuvimos ingresos totales de $47,593.8 millones, utilidad neta consolidada del año de $4,733.9 millones y EBITDA de $6,474.1 millones. Al 31 de diciembre de 2016, teníamos activos totales por $45,185.0 millones y un capital contable de $30,951.5 millones. En el año 2015, tuvimos ingresos totales de $44,413.0 millones, utilidad neta consolidada de $3,458.4 millones y EBITDA de $5,707.4 millones.

Formatos de tiendas y restaurantes

Sears y Boutiques

Nuestras tiendas *Sears*, que al 31 de diciembre de 2016, representaban el 51.6% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad Sears y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas Sears están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 31 de diciembre de 2016, Sears operaba 93 tiendas departamentales y 5 boutiques en México y una tienda en El Salvador, con 816,905 m2 de área de ventas. A la misma fecha, de las 3.7 millones de cuentas emitidas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 3.1 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito Sears.

Sanborns

Nuestras tiendas *Sanborns,* que al 31 de diciembre de 2016 representaban el 26.7% de nuestros ingresos totales (26.0% de los cuales fueron de los restaurantes Sanborns y el 70.0% restante de las tiendas, y el 4.0% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas Sears, la mayoría de nuestras tiendas Sanborns se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 31 de diciembre de 2016, Sanborns operaba 176 tiendas y restaurantes en México, con 268,446 m2 de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 56,500 asientos y tres tienda y restaurantes en Centroamérica con 5,344 m2 y 1,033 asientos

Música y iShop

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 31 de diciembre de 2016, representaban el 15.2% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 126,600 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 31 de diciembre de 2016, operábamos 112 tiendas en México bajo 6 formatos, con 37,821 m2 de área total de ventas.

Otros

Nuestras tiendas *DAX, Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 31 de diciembre de 2016 representaban el 6.5% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 25 tiendas DAX ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 30,361m2, así como 25 restaurantes Sanborns Café (16 localizados en la Ciudad de México), con 4,713 asientos y 2 tiendas Saks, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282 m2. Nuestras tiendas bajo el formato Saks Fifth Avenue ofrecen productos y servicios similares a las tiendas Saks Fifth Avenue de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas DAX ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado personal y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m2 operando al 94% de capacidad. El 6.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes. Adicionalmente y a partir de 2016 se incluyen los ingresos de la plataforma de comercio electrónico Claroshop.com .

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears, Sanborns* y *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2016, nuestro portafolio de créditos alcanzó $12,008.8 millones con más de 1.9 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 2.8%. Durante los doce meses de 2016, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron aproximadamente el 27% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

Bases de Presentación de Información Financiera

Los Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) de acuerdo a lo siguiente:

Adopción de IFRS - La Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012 por sus estados financieros anuales por el año que terminó el 31 de diciembre 2012; consecuentemente, su fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre 2011 formará parte del periodo cubierto por los primeros estados financieros anuales bajo IFRS.

Las cifras de los estados financieros preparados bajo NIF no son directamente comparables con las cifras de los estados financieros preparados bajo IFRS. Ver “Factores de riesgo – Otros riesgos relacionados con nuestras operaciones – Recientemente comenzamos a preparar nuestros estados financieros de conformidad con IFRS y, como resultado, cierta información financiera pudiera no ser comparable fácilmente de periodo a periodo.”

Según se utiliza en esta sección, “ventas mismas-tiendas Sears” y “ventas mismas tiendas” significa lo establecido en el “Glosario de definición de términos” y se encuentra al inicio de este documento.

i) Resultados de Operación

La siguiente discusión ha sido preparada con base en y debe ser leída conjuntamente con nuestros Estados Financieros Auditados y las notas a los mismos, y el resto de la información financiera incluida

en este Informe. Usted debe leer el siguiente análisis y discusión junto con el "Resumen de la Información Financiera", "Información Financiera Consolidada Seleccionada", y nuestros estados financieros y las notas a los mismos, mismos que forman parte de este Informe.

Esta sección contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones, y que conllevan riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos anticipados en nuestras declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían hacer o contribuir a estas diferencias incluyen, entre otros, aquellos que se detallan más adelante y en otras secciones de este Prospecto, particularmente en las secciones "Factores de Riesgo" y "Declaraciones a Futuro". Es importante que los inversionistas consideren cuidadosamente la información contenida en esta sección y la sección de "Factores de Riesgo" antes de invertir en nuestras Acciones.

Ventas Netas

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016, nuestras ventas netas resultaron principalmente de ventas de mercancía, alimentos y bebidas en nuestras tiendas y restaurantes y, en menor medida, de ingresos por crédito otorgado a nuestros clientes, ingresos por servicios e ingresos por rentas. Durante dicho periodo, nuestras ventas de mercancía provinieron principalmente de la operación de tiendas departamentales Sears y boutiques, tiendas-restaurante Sanborns, tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac y, en menor medida, de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam. Nuestros ingresos por crédito a nuestros clientes provinieron principalmente de créditos al consumo otorgados a través de nuestras tarjetas de crédito Sears, Sanborns y Mixup. Nuestros ingresos por servicios provinieron principalmente de servicios de mantenimiento e instalación ofrecidos en nuestras tiendas departamentales Sears. Nuestros ingresos por rentas provinieron principalmente de la renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

Las siguientes tablas presentan nuestras ventas netas por formato y como porcentaje de nuestras ventas netas consolidadas para los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016:

	Años terminados el 31 de diciembre de								
	2014			2015			2016		
	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	Cambios (%)	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	Cambios (%)	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	Cambios (%)
Sears y boutiques	21,622.8	52.5	2.6	22,803.9	51.3	5.5	24,561.1	51.6	7.7
Sanborns	12,395.9	30.1	(2.0)	12,639.2	28.5	2.0	12,714.5	26.7	0.6
Música, iShop y eduMac	4,813,2	11.7	7.1	6,398.3	14.4	32.9	7,233.6	15.2	13.1
Otros[1]	2,370.6	5.7	3.1	2,571.6	5.8	8.5	3,084.7	6.5	20.0
Ventas Totales	**41,202.5**	**100**	**1.7**	**44,413.0**	**100**	**7.7**	**47,593.9**	**100**	**7.2**

(1) Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam; ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Ventas Netas de Tiendas Departamentales Sears y Boutiques

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las ventas netas derivadas de la operación de las tiendas departamentales Sears y boutiques representaron el 51.6% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas provinieron principalmente de la venta de aparatos electrodomésticos,

muebles, artículos para el hogar, electrónicos y ropa y, en menor medida, por ingresos por crédito otorgado a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sears y la prestación de servicios de mantenimiento e instalación. La oferta de productos en nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques varía dependiendo de la ubicación geográfica de las mismas y las características del mercado.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas departamentales Sears y boutiques y métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	**2015**	**2016**
Número de tiendas……	83	87	93
Número de boutiques…….	3	5	5
Superficie de ventas (m^2)……	684,724	747,788	809,248
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) (1)..……	$28.8	$28.8	$28.7
Crecimiento de ventas mismas-tiendas Sears (%)	(0.1%)	3.4%	3.5%

(1) Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Las ventas por metro cuadrado reflejan la productividad de la superficie de venta de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques. La superficie de ventas es un parámetro para medir el crecimiento de nuestras ventas netas totales.

Durante el año 2016, abrimos seis tiendas departamentales Sears en México *(Irapuato Cibeles, Vía Vallejo, Chimalhuacán, Cuatro Caminos, Atizapán y Tampico Altama)* lo que representó un aumento de $410.0 millones en ventas para dicho año con respecto a 2015. La apertura de tiendas, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 57,484 m^2 en 2016. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques permanecieron sin cambio ubicándose en $28.7 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2016, derivado de un incremento en ventas mismas tiendas así como por la apertura de nuevas tiendas departamentales Sears.

Durante el año 2015, abrimos cuatro tiendas departamentales y dos boutiques Sears en México *(Zacatecas, Monterrey Esfera, Tlanepantla, Coacalco Cosmopol, así como una Boutique El Palacio de los Perfumes y una Boutique Philosophy)* lo que representó un aumento de $382.4 millones en ventas para dicho año con respecto a 2014. La apertura de tiendas, considerando las clausuras, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 63,064 m^2 en 2015. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques permanecieron sin cambio ubicándose en $28.8 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015, derivado de un incremento en ventas por la apertura de nuevas tiendas departamentales Sears.

Durante el año 2014, abrimos tres tiendas departamentales Sears en México *(Los Mochis, Galerías Mazatlán y Celaya Galerías)* lo que representó un aumento de $187.5 millones en ventas para dicho año con respecto a 2013. La apertura de tiendas, considerando las clausuras, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 27,231 m^2 en 2014. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques disminuyeron en un 3.3%, de $29.8 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a $28.8 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, derivado de un incremento en ventas por la apertura de nuevas tiendas departamentales Sears.

Durante el ejercicio 2013, fueron reubicadas dos tiendas departamentales Sears (Durango y Colima) y se realizó la apertura de dos tiendas (Santa Fe y Nuevo Veracruz), y el efecto neto fue una disminución de Ps.21.6 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. El efecto neto de la clausura y la apertura de tiendas comentadas anteriormente generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 28,025 m^2, en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques presentaron un incremento de 1.8%, con respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, para ubicarse en $29.8 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013.

Consideramos que se requiere de un periodo de varios años (normalmente entre tres y cinco años) después de la apertura de una tienda o boutique para que ésta pueda desarrollarse y alcanzar su máximo nivel de ventas. Como resultado de lo anterior, el futuro crecimiento y desarrollo de una tienda o boutique recién abierta debe tomarse en cuenta al comparar las ventas de las tiendas y boutiques entre periodos. Creemos que las tiendas y boutiques con ubicaciones atractivas también pueden incrementar sus ventas durante los próximos años, dado que las tiendas de novedad atraen a consumidores. En este caso las ventas mismas-tiendas Sears tienden a disminuir y luego a estabilizarse una vez que este periodo de novedad termine, lo cual también debe tomarse en cuenta al comparar distintos periodos de ventas mismas-tiendas Sears.

La siguiente tabla muestra el número de cuentas activas (es decir, aquellas que cuentan con saldos insolutos por un periodo mayor a 30 días) y el porcentaje de ventas netas derivadas de ventas pagadas con nuestras tarjetas de crédito Sears:

	Al y para los años terminados el 31 diciembre de		
	2014	**2015**	**2016**
(Pesos, excepto porcentajes e información operativa)			
Número de cuentas (millones).....	2.8	2.9	3.1
Número de cuentas activas (millones)[1].....	1.6	1.7	1.7
Ventas a crédito como porcentaje de ventas (%)[2].....	57.8	58.6	58.5
Monto total de la cartera (millones).....	$9,634.5	$10,109.7	$11,209.0
Cuentas morosas como porcentaje de la cartera(%).....	3.4%	3.1%	2.7%
Tasa de interés promedio (%)..	41.9%	41.9%	41.9%
Ingresos por crédito a nuestros clientes.....	2,608.7	2,700.0	2,911.1

[1] Cuentas activas son cuentas que tienen un balance al término del mes inmediato anterior. Por el contrario, las cuentas inactivas son aquellas que no tienen un balance ni cargos en mes inmediato anterior o cuentas cuyo balance fue pagado en su totalidad.
[2] Ventas pagadas con nuestras tarjetas de crédito Sears como porcentaje de ventas totales.

Ventas Netas de Tiendas-Restaurante Sanborns

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las ventas netas derivadas de la operación de las tiendas-restaurante Sanborns representaron el 30.1% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas resultaron aproximadamente en un 70.0% de ventas de la tienda, en un 26.0% de la operación de los restaurantes y en un 4.0% de ingresos por servicios, principalmente la recepción de pagos de servicios de telefonía y televisión por cable y tarjetas de crédito y servicios American Express y boletos de avión. Los principales productos que se venden en las tiendas-restaurante Sanborns son libros y revistas, productos de salud y belleza, productos farmacéuticos, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, repostería y regalos, además del servicio de restaurante en nuestros restaurantes Sanborns. La oferta de productos en nuestras tiendas Sanborns varía dependiendo de la ubicación geográfica de las mismas y las características del mercado.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de nuestras tiendas Sanborns y del número de asientos disponibles en nuestros restaurantes Sanborns, así como métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2015	2016
Número de tiendas-restaurante	170	170	176
Superficie total de ventas (m^2)	258,339	258,983	268,446
Superficie de ventas de tienda (m^2)	160,654	160,906	167,211
Asientos	55,021	55,086	56,864
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles)[1]	$55.9	$56.7	$55.0
Ventas por asiento ponderado (miles)[2]	$48.5	$50.7	$52.0
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%)	(2.9%)	2.2%	(1.1)%

[1] Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.
[2] Calculado como las ventas de los restaurantes entre el número de asientos correspondiente al tiempo de operación del mismo durante el periodo analizado.

Las ventas por metro cuadrado y las ventas por asiento reflejan la productividad de la superficie de venta de nuestras tiendas-restaurante Sanborns. La superficie de ventas se mide en metros cuadrados y es un parámetro para medir el crecimiento de nuestras ventas netas totales.

Durante el año 2016, abrimos siete tiendas-restaurante Sanborns en *México (Vía Vallejo, Perinorte, Palmas, Cetram, Atizapán, La Raza y Altama Tampico),* y fue cerrada una tiendas-restaurante *(Coacalco Power Center)*, por lo que el efecto neto fue un decremento de $56.6 millones en ventas para dicho año con respecto a 2015. La apertura y el cierre de tiendas-restaurante presentó un aumento en nuestra superficie de ventas de tienda de 6,102 m^2 y un incremento en el número de asientos de 1,763 end 2016. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns disminuyeron 3.0%%, de $56.7 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015 a $55.0 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2016. Las ventas por asiento de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 2.6%, de $50.7 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015 a $52.0 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2016, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año 2015, abrimos dos tiendas-restaurante Sanborns en México (*Nuevo Tlalnepantla y Coacalco Cosmopol*), y fueron cerradas dos tiendas-restaurante (*Polanco y Palmas)*, por lo que el efecto neto fue un decremento de $42.9 millones en ventas para dicho año con respecto a 2014. La apertura y el cierre de tiendas-restaurante presentó un aumento en nuestra superficie de ventas de tienda de 252 m^2 y un incremento en el número de asientos de 65 en 2015. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns aumentaron en un 1.4%, de $55.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014 a $56.7 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015. Las ventas por asiento de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 4.5%, de $48.5 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014 a $50.7 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año 2014, abrimos cinco tiendas-restaurante Sanborns en México (*Bamer, Veracruz El Dorado, WTC, Toreo, Monterrey Nuevo Sur*), y fueron cerradas cuatro tiendas-restaurante (*Aguascalientes, Guadalajara Plaza Bonita, Torreón y Toreo fue reubicada a una plaza comercial cercana)*, por lo que el efecto neto fue un decremento de $1.3 millones en ventas para dicho año con respecto a 2013. La apertura y el cierre de tiendas-restaurante generó un incremento en nuestra superficie de ventas de tienda de 607 m^2 y un incremento en el número de asientos de 199 en 2014. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns disminuyeron en un 5.1%, de $58.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a $55.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014. Las ventas por asiento de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 3.0%, de $47.1 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a $48.5 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se realizó la apertura de cuatro tienda-restaurante Sanborns (*Samara y Garden en Santa Fe, Playa del Carmen y Nuevo Veracruz*), y cerramos una tienda-restaurante Sanborns (*Aviamex*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.35.5 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. La clausura y las aperturas, generaron un aumento en nuestra superficie de ventas de tienda de 5,397 m^2 y un incremento en el número de asientos de 935 en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns disminuyeron en un 2.4%, de Ps.59.0 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.58.9 mil para el mismo periodo en 2013. Las ventas por asiento de nuestros restaurantes Sanborns incrementaron en un 0.5%, de Ps.46.9 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.47.1 mil para el mismo periodo en 2013, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Ventas Netas de las Tiendas de Música, Tiendas iShop y Centros eduMac

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las ventas netas derivadas de la operación de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac representaron el 15.2% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas provinieron en un 18.6% de ventas de tiendas de música y en un 81.4% de ventas de tiendas iShop. Los principales productos que se venden en las tiendas de música son CD's, DVD's y video juegos. Los principales productos que se venden en las tiendas iShop son productos de la marca *Apple*, incluyendo iPhone, iPods, iPads, computadoras, accesorios y software y se prestan servicios de mantenimiento. Los centros eduMac se dedican a impartir cursos y diplomados en artes digitales utilizando como plataforma equipo de la marca *Apple*.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas de música y tiendas iShop y métricas seleccionadas de productividad:

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2014	2015	2016
Número de tiendas de música[1]	57	51	50
Número de tiendas iShop	54	58	62
Número de centros eduMac	6	3	-
Superficie de ventas (m^2)	39,587	37,872	37,821
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles)[2]	$121.6	$168.9	$191.3
Crecimiento de ventas mismas-tiendas	1.6%	27.8%	9.3%

[1] Tiendas de Música incluye Mixup, Mx Mixup, *Tower Records* y Discolandia.
[2] Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Las ventas por metro cuadrado reflejan la productividad de la superficie de venta de las tiendas de música y tiendas iShop. La superficie de ventas es un parámetro para medir el crecimiento de nuestras ventas netas totales.

Durante el año 2016, abrimos cuatro tiendas iShop *(Vallejo, Neza, Tezontle y Tampico)* y cerramos una tienda de música y tres centros Edumac. Las aperturas de tiendas iShop, considerando las clausuras de tiendas de música, generaron un decremento en nuestra superficie de ventas de 200.4 m^2 en 2016. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música y tiendas iShop aumentaron un 13.3%, de $168.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015 a $191.3 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2016, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Durante el año 2015, abrimos cuatro tiendas iShop *(Coacalco Cosmopol, Tlaneplantla, Coyoacán Oasis y Monterrey Esfera)* y cerramos seis tiendas de música y tres centros Edumac. Las aperturas de tiendas iShop, considerando las clausuras de tiendas de música, generaron un decremento en nuestra superficie de ventas de 1,615 m^2 en 2015. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 38.9%, de $121.6 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014 a $168.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2015, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Durante el año 2014, abrimos doce tiendas iShop (*Antea Juriquilla, Lindavista, Génova, Madero, Colima Zentralia, Perinorte, Nuevo Veracruz, 5ta. Alegría Playa del Carmen, Campeche, Toluca, Puebla Serdán, y Toreo*) y cerramos seis tiendas de música, y el efecto neto fue un incremento de $197.5 millones en ventas para dicho año con respecto a 2013. Las aperturas de tiendas iShop, considerando las clausuras de tiendas de música, generaron un decremento en nuestra superficie de ventas de 488 m^2 en 2014. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 9.5%, de $111.0 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a $121.6 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013, se realizó la apertura de cinco tiendas iShop (*Parque Delta, Mérida, Pachuca, Arcos Bosques y la Isla Cancún*) y cerramos tres tiendas de música y el efecto neto fue un incremento de Ps.98.4 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. Las clausuras de tiendas de música y el centro eduMac, considerando las aperturas de tiendas iShop, generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 1,146 m^2 en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 7.9%, de Ps.102.9 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.111.0 mil para el mismo periodo en 2013, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Ventas Netas de Otros Formatos

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016, las ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, comedores industriales, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, los ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup, ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa, así como los ingresos provenientes de la plataforma de comercio electrónico Claroshop representaron el 6.5% de nuestras ventas totales presentado un aumento del 20% al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 comparado contra el mismo periodo del año anterior, cifra que alcanzó los $3,084.7 millones de pesos.

Costo de ventas

Los principales componentes de nuestro costo de ventas son el costo de la mercancía vendida a través de las tiendas departamentales Sears y boutiques, tiendas Sanborns, tiendas de música y tiendas iShop y el costo de los alimentos y bebidas ofrecidos en nuestros restaurantes Sanborns y Sanborns Café.

Gastos de Ventas, Desarrollo y Administración

La nota 21 de los Estados Financieros Consolidados muestran los costos y gastos por naturaleza.

Gastos e Ingresos por Intereses, Variaciones Cambiarias y Derivados

El resultado de nuestro gasto financiero está compuesto por:

- gastos por intereses principalmente ligados al monto de principal de la deuda contratada y a las tasas de interés vigentes, incluyendo los efectos de los instrumentos financieros derivados sobre tasas de interés, contabilizados como instrumentos de cobertura;

- ingresos por intereses cobrados sobre excedentes de efectivo, así como los intereses generados por nuestras inversiones en fondos de pensiones y jubilaciones.

- ganancia (pérdida) por tipo de cambio, neta, que incluyen ganancias o pérdidas netas relacionadas con movimientos de tipo de cambio de divisas extranjeras; y

- valuación de instrumentos financieros derivados principalmente ligados a instrumentos de cobertura de tasa de interés e instrumentos de cobertura de tipo de cambio.

Impuestos a la Utilidad

El componente principal de nuestro gasto en impuestos consiste del impuesto sobre la renta en México. Nuestro gasto de impuesto sobre la renta consiste en impuestos causados y diferidos, computados con base en los requerimientos de IFRS según es explicado con mayor detalle en la Nota 24 a nuestros Estados Financieros Consolidados aneos a este documento.

El Impuesto a la utilidad se integra como sigue:

(millones de Pesos)	**2016**	**2015**	**2014**
ISR:			
Causado	$1,862.9	$1,716.3	$2,020.1
Diferido	($71.7)	($119.5)	($588.1)
Total	$2,034.7	$1,596.7	$1,432.0

El impuesto sobre la renta se liquidó con los pagos provisionales que se realizan durante todo el año y, el saldo a cargo, que se liquidará durante el mes de marzo. La Compañía se encuentra al corriente en el pago de sus impuestos.

Estacionalidad

Históricamente, hemos experimentado patrones estacionarios de ventas en nuestras tiendas y restaurantes debido a una intensificación de las actividades de consumo durante ciertas épocas del año. Tradicionalmente, durante el año, los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas en nuestras tiendas departamentales por la celebración del Día de las Madres, Día del Padre, el “Buen Fin” (un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México) y por las festividades de fin de año. Asimismo, los meses de febrero, mayo, junio, noviembre y diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas en nuestros restaurantes por la celebración del Día de la Amistad, Día de las Madres, Día del Padre, el “Buen Fin” y por las festividades de fin de año. Por el contrario, normalmente experimentamos una disminución de ventas durante el verano en los meses de julio y agosto, lo que resulta en mayores gastos de publicidad y promociones y descuentos sobre nuestros productos. Nuestras ventas durante el cuarto trimestre de 2014, 2015 y 2016 representaron el 33.2%, 32.2% y 32.7% respectivamente, de nuestras ventas totales en dichos años. Nuestros costos de operación (excepto por el costo de ventas, los costos de distribución y otros gastos de venta y de mercadotecnia y publicidad), comparados con nuestras ventas, tienden a ser mayores durante el cuarto trimestre del año a los incurridos durante el resto del año. Consecuentemente, nuestra rentabilidad y resultados de operación en nuestras tiendas se ven normalmente afectados por estas tendencias estacionales.

EBITDA

EBITDA es una medida usada para nuestro análisis financiero que no es reconocida bajo IFRS o las NIF de México, pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. Creemos que EBITDA puede ser útil para facilitar comparaciones de desempeño de operaciones entre periodos, de forma consolidada y por formato de negocio, pero la métrica puede calcularse de forma diferente a la forma en que lo calculan otras compañías. EBITDA no debe ser considerada una alternativa (i) a la utilidad neta consolidada como indicador de nuestro desempeño de operaciones, o (ii) al flujo de efectivo de operaciones como una medida de nuestra liquidez.

A continuación proporcionamos una conciliación de utilidad integral a EBITDA para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2016	**2015**	**2014**
		(millones de Pesos)	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	6,768.7	5,055.2	4,636.7
Depreciación y amoritización	1,116.9	950.4	820.0
Ingresos por intereses	(409.4)	(358.2)	(390.7)
Gastos por intereses	351.0	210.8	182.4
Ganancia derivada por camibos en el valor razonable de propiedades de inversión	(121.7)	(177.6)	(220.9)
Utilidad en adquisición de acciones	(1,141.3)	(177.6)	(220.9)
Participación en los resultados en subsidiarias y negocios	(90.0)	(177.6)	(220.9)
Deterioro de inmueble	-	26.8	-
EBITDA	**6,474.1**	**5,707.4**	**5,027.5**

(1) Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales *Pam Pam*; ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Resumen de Resultados de Negocio por Formato

Las siguientes tablas presentan ciertas líneas de nuestros estados intermedios consolidados de utilidad integral y de nuestros estados consolidados de resultados por formato de negocio por los periodos indicados:

31 de diciembre de 2016

	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	$ 24,56.1	$ 12,714.5	$ 7,233.6	$ 3,084.7	$ 47,593.8
EBITDA (1)	3,707.9	1,011.8	416.7	1,337.7	6,474.1
Utilidad atribuible a la Participación Controladora	1,831.8	370.4	262.5	2,001.6	4,466.3
Ingresos financieros	120.0	123.3	28.2	137.9	409.4
Gastos financieros	434.3	193.5	9.2	(286.1)	351.0
Depreciación	720.8	287.6	43.2	65.2	1,116.9
Impuestos a la utilidad	827.1	279.6	124.7	803.2	2,034.7
Activo total	24,394.6	9,127.0	2,613.3	9,050.2	45,185.0
Pasivo circulante	12,836.0	4,680.0	1,397.9	(6,443.8)	12,470.2
Pasivo a largo plazo	96.4	239.7	30.2	1,397.0	1,763.3
Pasivo total	12,932.5	4,919.7	1,428.1	(5,046.8)	14,233.5
Inversiones en activos productivos	1,623.0	596.6	28.8	656.5	2,905.0

31 de diciembre de 2015

	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	$ 22,803.9	$ 12,639.2	$ 6,398.3	$ 2,571.6	$ 44,413.1
EBITDA (1)	3,229.3	894.0	377.2	1,206.9	5,707.4
Utilidad atribuible a la Participación Controladora	1,654.7	318.9	232.0	884.5	3,090.0
Ingresos financieros	70.0	118.0	14.5	155.6	358.1
Gastos financieros	287.1	146.4	2.7	(277.6)	158.6
Depreciación	547.1	304.4	42.1	56.9	950.4
Impuestos a la utilidad	798.2	239.0	109.4	450.1	1,596.7
Activo total	20,951.7	8,496.0	2,065.4	9,851.0	41,364.0
Pasivo circulante	10,561.6	4,207.5	1,015.1	(5,032.5)	10,751.7
Pasivo a largo plazo	244.6	118.6	29.1	825.0	1,217.2
Pasivo total	10,806.2	4,326.0	1,044.2	(4,207.5)	11,968.9
Inversiones en activos productivos	1,772.4	313.1	21.6	148.5	2,255.6

31 de diciembre de 2014

	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	$ 21,622.8	$ 12,395.9	$ 4,813.2	$ 2,370.6	$ 41,202.5
EBITDA (1)	2,916.9	825.0	212.5	1,073.1	5,027.5
Utilidad atribuible a la Participación Controladora	1,483.4	286.4	116.0	1,036.1	2,922.0
Ingresos financieros	48.6	109.4	14.3	218.3	390.7
Gastos financieros	238.4	155.0	4.6	(215.6)	182.4
Depreciación	406.7	307.7	48.6	57.0	820.0
Impuestos a la utilidad	824.2	181.8	55.0	371.0	1,432.0
Activo total	19,068.5	8,818.3	2,235.7	10,562.0	40,684.4
Pasivo circulante	9,656.8	4,196.3	1,324.8	(4,737.9)	10,440.0
Pasivo a largo plazo	350.0	218.9	24.1	708.5	1,301.5
Pasivo total	10,006.8	4,415.1	1,349.0	(4,029.4)	11,741.5
Inversiones en activos productivos	1,411.7	378.7	41.9	713.9	2,546.2

(1) Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam; ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias. A partir de 2016 se incluye la operación de la plataforma de ventas por internet Claroshop.com .

Resultados por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2016 Comparados con el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015

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

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

En cuanto al negocio de crédito, se emitieron más de 210 mil tarjetas propias durante el año, un aumento de 6.1% para llegar a 3.67 millones de plásticos de todos los formatos. La penetración de la tarjeta propia Sears se elevó a 59% en la mezcla del total de pagos. El portafolio de crédito mostró un sólido crecimiento de 10.9% alcanzando $12,009 millones de pesos. Los ingresos por crédito aumentaron 8.6%, totalizando $3,183 millones de pesos versus $2,931 millones en el año previo. El índice de morosidad a más de 90 días se encuentra por debajo del mercado y de la competencia, cerrando el año en 2.8%.

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

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

Respecto a los resultados financieros, menores intereses ganados neto por el uso de recursos para el plan de expansión -que incluyó la apertura de 17 tiendas nuevas de los tres principales formatos-, así como el incremento de la cartera de crédito, generaron una disminución en el resultado integral de financiamiento positivo de 60.4%.

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

Continuamos ejecutando el plan de expansión, el cual incluyó la apertura de 6 tiendas Sears, 7 Sanborns, y 4 iShops. El número de remodelaciones fue de 4 tiendas Sears, un Sanborns y 2 iShop. Las inversiones en capital del Grupo ascendieron a $2,905 millones de pesos, monto que resultó 28.8% mayor al ejercicio previo debido a la construcción de dos tiendas adicionales Sears en comparación con 2015, a la ampliación del Centro de Distribución y al inicio de las plataformas de construcción para dos tiendas de 2017.

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

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

Resultados por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2015 Comparados con el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014

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 millones 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 debido 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.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Nuestras principales fuentes de liquidez han consistido históricamente en flujo de efectivo de la operación de nuestros distintos formatos de negocio y créditos a corto plazo de nuestros proveedores. Nuestra administración de cuentas por pagar e inventario son también una importante fuente de nuestra liquidez. La diferencia entre el número de días promedio que utilizamos para pagar a nuestros proveedores (calculado como la cantidad igual a nuestras cuentas por pagar multiplicada por 365 y dividida por el costo de ventas) respecto del número de días promedio que mantenemos nuestro inventario antes de venderlo (calculado como el valor del inventario multiplicado por 365 y dividido por el costo de ventas) fue de 41.9 días para el año concluido el 31 de diciembre de 2016 y 42.7 y 41.1 días para el 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente. El flujo de efectivo proveniente de actividades de operación representa principalmente ingresos y gastos de las operaciones continuas. El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión representa nuestra inversión en nuevas tiendas y remodelaciones. El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento deriva principalmente de la emisión de certificados bursátiles y préstamos bancarios.

Nuestros requerimientos de efectivo han consistido históricamente en necesidades de capital de trabajo y la inversión en activos fijos de nuevas tiendas y restaurantes.

Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo generado por nuestras operaciones, incluyendo el flujo generado por nuestras subsidiarias, es manejado y controlado por cada una de dichas subsidiarias las cuales utilizan dicho flujo para cumplir con sus compromisos, incluyendo compromisos con sus proveedores.

La siguiente tabla presenta nuestro flujo de efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016:

	Años terminados el 31 de diciembre		
	(millones de Pesos)		
	2016	2015	2014
Flujo de efectivo derivado de nuestras actividades de operación	3,494.5	3,473.8	3,016.1
Flujo de efectivo (utilizados en) derivados de nuestras actividades de inversión	(4,341.3)	(1,954.3)	(2,164.6)
Flujo de efectivo utilizado de nuestras actividades de financiamiento	(2,352.9)	(2,821.2)	(2,486.8)
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(3,141.2)	(1,257.0)	(1,603.0)

Actividades de Operación

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación aumentó un 0.6%, de $3,473.8 millones para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2015 a $3,494.5 millones para el mismo periodo en 2016. Este aumento se debió principalmente a un aumento en inventarios y pagos de cuentas por pagar a proveedores y pasivos en 2014. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 14.3%, de $11,472.0 millones al 31 de diciembre de 2015 a $13,116.9 millones al 31 de diciembre de 2016; mientras que nuestro inventario aumentó en un 13.6%, de $9,204.6 millones al 31 de diciembre de 2015 a $10,455.9 millones al 31 de diciembre de 2016, mientras que las cuentas por pagar a proveedores se incrementaron 18.5%, de $6,049.7 millones al cierre de 2015 a $7,166.8 millones al 31 de diciembre de 2016.

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación aumentó un 15.2%, de $3,016.1 millones para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014 a $3,473.8 millones para el mismo periodo en 2015. Este aumento se debió principalmente a un aumento en inventarios y pagos de cuentas por pagar a proveedores y pasivos en 2014. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 4.0%, de Ps.11,026.9 millones al 31 de diciembre de 2014 a $11,472.0 millones al 31 de diciembre de 2015; por otra parte nuestro inventario aumentó en un 4.0%, de $8,966.0 millones al 31 de diciembre de 2014 a $9,201.6 millones al 31 de diciembre de 2015.

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación aumentó un 5.7%, de Ps.2,843.9 millones para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013 a Ps.3,016.1 millones para el mismo periodo en 2015. Este aumento se debió principalmente a un decremento en inventarios y pagos de cuentas por pagar a proveedores en 2014. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 8.8%, de Ps.10,131.3 millones al 31 de diciembre de 2013 a Ps.11,026.9 millones al 31 de diciembre de 2014; mientras que nuestro inventario disminuyó en un 1.2%, de Ps.9,070.6 millones al 31 de diciembre de 2013 a Ps.8,966.0 millones al 31 de diciembre de 2014.

Actividades de Inversión

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión neta fue de $4,341.3 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por $99.5 millones, contrarrestado por al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por $2,898.2 millones así como la compra de acciones por $1,945.6 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión neta fue de $1,954.3 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por $289.0

millones, contrarrestado por al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por $2,243.3 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión neta fue de Ps.2,164.6 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por Ps.345.1 millones, contrarrestado por al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.2,509.8 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión fue de Ps.1,283.8 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por Ps.369.5 millones, contrarrestado por al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.1,653.4 millones.

Actividades de Financiamiento

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de $2,352.9 millones, atribuible al , al pago de intereses por $10.2, al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por $.2,106.8 millones, así como a la recompra de acciones por $235.9 millones

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de $2,821.2 millones, atribuible al , al pago de intereses por $101.4, al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por $.2,069.3 millones, así como a la recompra de acciones por $650.5 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de $2,486.8 millones, atribuible al , al pago de intereses por $103.5, al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.1,985.3 millones, así como a la recompra de acciones por $398.0 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de Ps.3,828.8 millones, atribuible principalmente al pago de préstamos de instituciones financieras y de certificados busátiles por Ps.5,273.0, al pago de intereses por Ps.121.8, al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.1,938.3 millones, recursos provenientes del aumento de capital por Ps.11,161.9.

Dividendos

En 2011 y durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, pagamos $92.5 millones, $6,327.8 millones, $1,938.3 millones y $1,976.2 millones, respectivamente, en dividendos a nuestros accionistas.El 20 de noviembre de 2012, nuestra asamblea de accionistas decretó un dividendo en efectivo por Ps.4.821275 por acción, lo que equivale a un total de $4,700.0 millones, mismo que se distribuyó a nuestros accionistas el 21 de noviembre de 2012. Ver “Dividendos y Política de Dividendos”.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013 se decretó el pago de un dividendo de $0.76 por acción lo que equivale a un total de $1,789.8 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2013.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se decretó el pago de un dividendo de $0.80 por acción lo que equivale a un total de $1,884 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2014.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2016 se decretó el pago de un dividendo de $0.86 por acción lo que equivale a un total de $1,982.9 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en mayo y la segunda en el mes de diciembre de 2016.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2017 se decretó el pago de un dividendo de $0.88 por acción lo que equivale a un total de $2,022.2 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2016.

Gastos de Capital

Durante el año 2017, esperamos efectuar inversiones de capital por aproximadamente $2,796 millones para la apertura de aproximadamente siete tiendas departamentales Sears, cinco tiendas-restaurante Sanborns, seis tiendas iShop, la remodelación y ampliación de tres tiendas departamentales Sears y doce tiendas iShop, así como el mantenimiento y sustitución de nuestros equipos por obsolescencia. Con base en el presupuesto anual para apertura de tiendas en México durante 2017, anticipamos que cada tienda departamental Sears requerirá una inversión promedio neta de $148.2 millones, cada tienda-restaurante Sanborns requerirá una inversión promedio neta de $49.2 millones y cada tienda iShop requerirá una inversión promedio neta de $10.7 millones; en cada caso incluyendo el costo del terreno y edificio así como la adaptación de la tienda o restaurante.

La siguiente tabla presenta nuestros gastos de capital para los periodos y años indicados:

	2013	2014	2015
		(millones de Pesos)	
Gastos de aperturas	**981.2**	**1,174.3**	**1,224.8**
Sears y Boutiques	804.8	1,034.9	909.7
Sanborns	157.7	139.4	307.7
Música, iShop y eduMac	18.7	-	7.4
Otros[1]	-	-	-
Gastos de remodelación	**473.9**	**613.8**	**459.0**
Sears y Boutiques	331.8	577.0	345.2
Sanborns	119.0	15.1	92.4
Música, iShop y eduMac	23.1	21.7	21.4
Otros[1]	-	-	-
Inversiones en Activos Fijos	**1,091.0**	**467.6**	**1,220.9**
Sears y Boutiques	275.1	160.5	368.1
Sanborns	102.0	185.7	196.6
Música, iShop y eduMac	-	-	-
Otros	713.9	126.8	656.2
Total Gasto de Capital	**2,546.2**	**2,255.6**	**2,904.6**

[1] Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2016, la emisora no tenía contratada deuda con costo.

Transacciones Fuera del Balance

Al 31 de diciembre de 2016, no teníamos transacciones fuera del balance.

iii) Control Interno

Hemos adoptado políticas de control interno y procedimientos diseñados para proporcionar claridad y facilidad en el flujo de información financiera para la preparación de nuestros estados financieros consolidados. Creemos que nuestra eficiente estructura organizacional nos proporcionan las herramientas necesarias para aplicar de forma precisa y efectiva dichas políticas y procedimientos de control internos.

Las políticas de control interno y procedimientos de nuestras subsidiarias son autorizados por la Dirección General y las Direcciones Funcionales encargadas de cumplir con los fines organizacionales y de negocio de cada una de ellas. Dichas políticas y procedimientos promueven el flujo de información claro y correcto para la elaboración de la información financiera de cada una de las subsidiarias en lo individual y de forma consolidada.

Nuestros distintos procesos operacionales están sujetos a auditorías internas periódicas y a la auditoría de Grupo Carso. El responsable de auditoría interna de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. presenta periódicamente nuestro comité de auditoría y prácticas societarias y al comité correspondiente de Grupo Carso un informe sobre el cumplimiento de los objetivos del control interno, lo que provee a la administración de una seguridad razonable de que nuestras operaciones están sujetas a, y en cumplimiento con, las reglas establecidas por nuestra administración y que nuestros estados financieros cumplen con IFRS. Los asuntos menores detectados al nivel de nuestras subsidiarias son discutidos y solucionados por los funcionarios correspondientes.

E) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Para la preparación de los Estados Financieros, y con base en las NIF e IFRS, es necesario efectuar algunas estimaciones de eventos que no son susceptibles de cuantificarse con exactitud, y, que afectan diversos rubros o cuentas. Las estimaciones incluyen elementos de juicio con cierto grado de incertidumbre y materialidad y, por lo tanto, pueden llegar a ser críticas. Las estimaciones hechas podrían modificarse en el futuro por cambio en la elección de asunciones para determinar los estimados o en el entorno económico.

Nuestras estimaciones más importantes son las reservas de inventarios y cuentas por cobrar, beneficios de los empleados al retiro, vida útil de inmuebles, maquinaria y equipo, deterioro de activos de largo vida, valuación de propiedades de inversión, valuación de instrumentos financieros y contingencias.

A continuación mencionaremos las estimaciones que consideramos que por el grado de incertidumbre en el futuro pueden generar un efecto significativo en la información financiera.

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

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 (treinta) o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 (ciento ochenta) días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente a lo anterior, Sears México cuenta con reservas preventivas con una cobertura del 100% (cien por ciento) del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 (noventa) días de retraso.

b. ***Inmuebles, maquinaria y equipo -*** La Compañía revisa la vida útil estimada de los 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. Durante los ejercicios de 2016, 2015 y 2014, con base en su análisis detallado la administración de la Compañía realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. 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 y desarrollo tecnológicos.

c. ***Propiedades de inversión -*** La Compañía realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Compañía el de enfoque físico de las mismas. 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 Compañía considera el mayor y mejor uso de los activos.

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

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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 la Compañía no reconoció ninguna pérdida por deterioro en el valor de los activos intangibles que se muestra en el balance. Ver la Nota 4 de los Estados Financieros Auditados de la Compañía.

e. ***Valuación de instrumentos financieros -*** La Compañía usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, 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, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Compañía considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.

f. ***Contingencias -*** La Compañía 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 de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

Nuevos Principios Contables

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 México Distrito Federal, 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 4c.

2. Evento significativo del año

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

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

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

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

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

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 fondear 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 2016

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

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

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

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

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

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

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

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

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

Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

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

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

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

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

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

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

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

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

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

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	Instrumentos de Contratos con Clientes[2]
IFRS 16	Arrendamientos[3]
Modificaciones a la IAS 12	Impuestos a la Utilidad[1]
Modificaciones a la IAS 7	Estados de Flujo de Efectivo[1]
Modificaciones a las IFRS 2	Clasificación y Medición de los Pagos Basados en Acciones[2]

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

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

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

IFRS 9 Instrumentos Financieros

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

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a

costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de ‘relación económica’. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

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

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

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

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las

contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

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

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

IFRS 16, Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV ADMINISTRACIÓN

A) Auditores Externos

Los Estados Financieros Auditados presentados en este Informe Anual, fueron auditados por el despacho de contadores públicos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., una sociedad miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, auditores independientes, conforme se establece en su informe incluido en este Reporte.

Los auditores fueron designados por la Compañía con base en el estudio de su experiencia y calidad de servicio, siendo elegidos por decisión del Consejo de Administración.

Durante la existencia de la Compañía, los auditores externos no han emitido opinión con salvedad, ni opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la Compañía.

Además de los servicios relativos a la auditoria de sus estados financieros, la Compañía no recibe ningún servicio de sus auditores externos.

B) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

En el curso normal de nuestros negocios y en el futuro podríamos celebrar distintas operaciones con nuestros accionistas y con sociedades propiedad de o controladas por, directa o indirectamente la Compañía o nuestros accionistas mayoritarios, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración. Así mismo, conforme a nuestros estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores, las operaciones relevantes con personas relacionadas, son revisadas por nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el cual está constituido por miembros independientes.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, nuestro Consejo de Administración tiene las siguientes obligaciones relacionadas con operaciones entre partes relacionadas: (i) aprobar los lineamientos para el uso y goce de los bienes que integren nuestro patrimonio y de las personas morales que la Compañía controla, por parte de personas relacionadas; (ii) aprobar de forma individual, operaciones con partes relacionadas, salvo por ciertas excepciones que no requerirán aprobación del Consejo de Administración; (iii) establecer los lineamientos en relación con el otorgamiento de cualquier tipo de préstamos o garantías a Personas Relacionadas; y (iv) el otorgamiento de dispensas a los miembros del Consejo de Administración, Directivos Relevantes o personas con poder de mando para que aprovechen oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que inicialmente correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa.

Para efectos de la Ley del Mercado de Valores, “Personas Relacionadas o Partes Relacionadas” incluye aquellas que, con respecto a la sociedad correspondiente, satisfagan cualquiera de los criterios siguientes: (i) personas que controlan o tengan influencia significativa en una persona moral que forme parte del grupo empresarial o consorcio al que la emisora pertenezca, así como los miembros del Consejo de Administración y directores relevantes de las integrantes de dicho grupo o consorcio, (ii) las personas que tengan poder de mando en una persona moral que forme parte de un grupo empresarial al que pertenezca la emisora; (iii) el cónyuge, la concubina o el concubinario y las personas que tengan parentesco por consanguinidad o civil hasta el cuarto grado o por afinidad hasta el tercer grado, con personas físicas que se ubiquen en alguno de los supuestos señalados en los incisos (i) y (ii) anteriores, así como los socios y copropietarios de las personas físicas mencionadas en dichos incisos con los que mantengan relaciones de negocios; (iv) las personas morales que sean parte del grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la emisora; y (v) las personas morales sobre las cuales alguna de las personas a que se refieren los incisos (i) a (iii) anteriores, ejerzan el control o influencia significativa.

Consideramos que todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en el curso normal de las operaciones de negocios de la Compañía, en términos y condiciones de operaciones entre partes no relacionadas. Los términos de estas operaciones y servicios no son menos favorables que los ofrecidos por personas no relacionadas, y la Compañía tiene acceso a otras fuentes de materiales y servicios en caso de que sus personas relacionadas dejen de ofrecérselos en términos competitivos. Ver Sección "Factores de Riesgo – Otros Riesgos relacionados a nuestra operación - *Tenemos operaciones importantes con afiliadas o partes relacionadas, las cuales podrían generar conflictos de interés potenciales y podrían resultar en términos menos favorables para nosotros.*" Para mayor información respecto a los valores mencionados, ver la Nota 19 de nuestros Estados Financieros Auditados.

Para los años concluidos el 31 de diciembre de 2012 y 2011, celebramos operaciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos, sin incluir transacciones financieras celebradas con Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero ("Inbursa"):

Operaciones de carácter Financiero

Operaciones con Inbursa

Históricamente, hemos celebrado operaciones financieras con Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, la cual es una afiliada de Grupo Carso. En ocasiones, dichas operaciones han sido por cantidades significativas.También contratamos pólizas de seguros de Seguros Inbursa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Inbursa.

Grupo Sanborns, tiene un contrato de intermediación bursátil, con Inversora Bursátil S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, para realizar inversiones, mismas que se tienen pactadas a un nivel de tasa Cetes como referencia, más un margen cotizado a niveles de mercado.

Ver la Nota 19 de nuestros Estados Financieros Auditados:

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

	2016	2015	2014
Ventas-			
Seguros Inbursa, S. A.	$ 44.4	$ 41.0	$ 44.7
Grupo Telvista, S. A. de C. V.	24.8	23.8	21.1
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	20.1	19.3	20.8
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	7.1	(2.1)	90.4
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	5.5	45.0	64.6
Plaza VIP Com, S. A.P.I. de C.V.	-	9.5	-
Nacobre Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	7.1	7.3	5.8
Hipocampo, S. A. de C. V.	3.1	2.9	6.5
Banco Inbursa, S. A.	0.1	0.6	21.6
Ventas (otros)	29.2	35.3	42.6
Total	$ 141.4	$ 182.5	$ 317.9

(1) A partir de 2015, la Entidad dejo 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	$ 14.9	$ 0.7	$ 36.0

	2016	2015	2014
Ingresos por arrendamientos-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	$ 8.9	$ 8.7	$ 8.8
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	8.7	8.8	12.7
I+D México, S.A. de C.V.	4.9	-	-
Banco Inbursa, S.A.	4.8	5.1	4.8
Servicios Swecomex, S.A. de C.V.	3.2	6.5	-
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.	2.7	2.4	-
Laboratorio Médico Polanco, S.A. de C.V.	-	0.1	-
Ingresos por arrendamientos (otros)	2.1	0.1	0.1
Total	$ 35.3	$ 33.1	$ 27.5

	2016	2015	2014
Ingresos por servicios-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	$ 233.0	$ 115.7	$ 79.8
Clarovideo Inc. (antes DLA, Inc.)	43.4	-	-
Banco Inbursa, S. A.	34.6	35.0	10.5
Teléfonos de México, S.A.B. de C. V.	19.7	21.7	7.1
Patrimonial Inbursa, S. A.	13.4	12.1	12.0
Seguros Inbursa, S. A.	12.2	11.5	5.4
Hipocampo, S. A. de C. V.	4.2	3.8	-
Outsourcing Inburnet, S.A. de C. V.	5.6	3.4	-
Grupo Telvista, S. A. de C. V.	5.1	3.2	-
Plaza VIP, Com.S.AP.I. de C. V.	-	2.8	-
I+D México, S.A. de C.V.	3.1	2.7	-
Insalmar, S. A. de C. V.	-	2.3	-
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	7.6	1.7	5.5
Fundación Telmex, A.C.	-	1.6	-
América Móvil, S. A. B. de C. V.	-	-	7.6
Ingresos por servicios (otros)	8.9	6.7	1.3
Total	$ 390.7	$ 224.3	$ 129.2
Ingresos por venta de activo fijo	$ 0.3	$ 4.7	$ 0.2
Compras de inventarios-			
Sears Brands Management Corporation	$ (268.8)	$ (241.9)	$ (215.1)
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	(148.1)	(1,280.6)	(1,269.5)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(133.8)	(202.7)	(241.0)
Teléfonos de México, S. A. de C. V.	(40.9)	-	-
Bicicletas de México, S. A. de C. V.	8.4	-	-
Compras de inventarios (otros)	(22.4)	(25.7)	(21.3)
Total	$ (622.4)	$ (1,750.8)	$ (1,746.9)

	2016	2015	2014
Gastos por seguros con Seguros Inbursa, S. A.	$ (124.6)	$ (108.3)	$ (97.2)
Gastos por arrendamientos-			
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	$ (183.1)	$ (174.5)	$ (181.5)

Inmose, S.A. de C.V.	(134.2)	(82.3)	(79.6)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(83.7)	(63.1)	(52.7)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(46.8)	(46.3)	(43.2)
Bajasur, S.A. de C.V.	(32.8)	(29.1)	(27.3)
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	(30.6)	(30.5)	(27.9)
Plaza CARSO II, S.A. de C.V.	(14.0)	(22.0)	-
Cigarros La Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V.	(6.0)	-	-
Gastos por arrendamientos (otros)	(100.1)	(97.0)	(97.8)
Total	$ (631.3)	$ (544.8)	$ (509.9)
Gastos por intereses	$ (2.4)	$ (4.1)	$ (1.7)
Gastos por servicios-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	$ (353.6)	$ (410.6)	$ (454.7)
Sears Brands Management Corporation	(245.0)	(240.6)	(230.5)
Emprendedora Administrativa, S. A. de C. V.	(24.7)	-	-
Banco Inbursa, S. A.	(6.8)	(6.8)	(6.3)
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	(5.8)	(6.0)	-
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(5.4)	(6.5)	-
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.		(5.8)	-
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	-	(2.1)	(13.7)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	-	-	(14.4)
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	-	-	(2.0)
Gastos por servicios (otros)	(38.8)	(33.8)	(19.4)
Total	$ (680.1)	$ (712.3)	$ (741.0)
Otros gastos, neto	$ (133.0)	$ (84.3)	$ (168.0)
Compra de inmueble a Inmobiliaria Diana Victoria, S.A. de C.V.	$ -	$ -	$ (310.4)
Compras de activo fijo	(71.1)	(125.2)	(211.4)
Total	$ (71.1)	$ (125.2)	$ (521.8)

La siguiente tabla muestra los principales saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas correspondientes a los años 2016, 2015 y 2014:

Miles de pesos

	2016	2015	2014
Por cobrar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	$ 20.8	$ 28.7	$ 14.0
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	21.0	2.4	31.5
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	-	7.2	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	3.1	3.4	4.0

Por pagar-	2015		2014		2013	
Sears Brands Management Corporation	$ 2.2	76.4	$ -	79.2	$ -	73.4
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	1.1	70.1	3.0	125.3	2.5	70.4
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	0.9	19.7	0.7	4.0	-	6.0
Inmose, S.A. de C.V.		19.0	-		-	
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	0.8	8.0	0.6	2.6	0.6	7.4
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	0.6	6.2	0.2	5.0	0.4	4.6
Consorcio Red Uno, S. A. de C. V.		4.0		4.9		6.5
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	0.6	2.0	0.4	22.5	0.5	
Servicios Condumex, S.A. de C.V.		1.9	-		-	
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	0.3	1.9	0.3	2.4	0.3	1.5
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	0.2	1.2	0.8	1.6	0.3	1.2
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	0.1	1.1	0.1	1.7	0.3	
Bajasur, S.A. de C.V.	0.1	0.5	0.1	0.03	0.3	3.0
Carso Global Telecom, S.A. de C.V.	0.0	0.3	0.0	0.7	0.2	
América Móvil, S.A.B. de C.V.	-	0.2	0.8	4.6	-	13.1
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	-	0.1	0.6	2.3	-	3.7
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	-		0.2	3.9	0.4	
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	-		-		1.7	
Otras	7.6	4.3	3.4	4.0	0.9	1.6
	$ 65.1	$ 216.9	$ 58.0	$ 265.2	$ 62.2	$ 207.3

Por pagar-	2016	2015	2014
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	$ 310.9	$ 70.1	$ 125.3
Sears Brands Management Corporation.	97.4	76.4	79.2
Inmose, S. A. de C. V.	31.2	19.0	-
Anuncios en Directorio, S. A. de C. V.	14.6	-	-
Teléfonos de México, S.A. B. de C. V.	11.2	19.7	4.0
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	7.2	8.0	2.6
Plaza Carso II, S. A. de C. V.	6.0	-	-
Bicicletas de México, S.A. de C.V.	5.8	-	-
Dorians Tijuana, S.A. de C.V.	-	6.2	5.0
Consorcio Red Uno, S. A. de C. V.	5.5	4.0	5.0
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	4.1	-	-
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	2.0	22.5
Servicios Condumex, S.A. de C.V.	-	2.0	-
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	4.0	1.2	1.6
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	3.5	1.9	2.4
América Móvil, S.A.B. de C.V.	2.4	0.2	4.6
Claro Video, Inc.	1.8	-	-
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S. A. de C. V.	1.0	1.1	1.7
Bajasur, S. A. de C. V.	0.8	0.5	0.3
Carso Global Telecom, S. A. de C. V.	-	0.3	0.7
Banco Inbursa, S. A. de C. V.	1.0	-	-
Distribuidora Telcel, S. A. de C. V.	-	0.1	2.3
Constructora de Inmuebles PLCO, S. A. de C. V.	-	-	3.9
Otras	9.9	4.3	4.0
	$ 518.4	$ 216.9	$ 265.2

Carso Global Telecom, S.A. de C.V.	0.3	0.1	
América Móvil, S.A.B. de C.V.	0.2	4.6	13.1
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	0.1	2.3	3.7
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	-	3.9	-
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	-	-	1.6
Otras	4.3	4.0	15.0
	$ 216.9	$ 265.2	$ 207.3

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.

Por otra parte, Grupo Sanborns tiene contratada con Inbursa una línea de crédito en cuenta corriente por $3,000 millones para efectuar disposiciones tanto en pesos como en Dólares. Las disposiciones están pactadas a una tasa variable basada en la TIIE como referencia, más un margen de intermediación cotizado a niveles de mercado y en el caso de disposiciones en Dólares, están pactadas a una tasa variable basada en la tasa LIBOR, más un margen de intermediación también cotizado a niveles de mercado. Al 31 de diciembre de 2016, no teníamos saldos por pagar bajo nuestra línea de crédito con Inbursa.

Operaciones con Inmuebles Carso

Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 25% de nuestras tiendas y restaurantes se arrendaban a Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., una persona relacionada. Consideramos que todos estos arrendamientos son en términos no menos favorables que los que obtendríamos bajo condiciones de mercado.

Otras operaciones

Dentro nuestras tiendas Sanborns y Sears, se arriendan espacios para algunas personas relacionadas, entre las cuales destacan sucursales y cajeros de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, lo que genera sinergias positivas para la Compañía.

A la fecha de este Reporte, la Compañía no ha celebrado, en adición a las mencionadas arriba, operaciones con empresas sobre las cuales detente el 10.0% o más de las acciones con derecho a voto ni con accionistas que detenten dicho porcentaje en la Compañía.

C) Administradores y Accionistas

El Consejo de Administración

Nuestro Consejo de Administración está actualmente integrado por quince consejeros propietarios y dos suplentes. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los miembros suplentes pueden suplir a los miembros propietarios y sólo a los miembros independientes, si tienen ese carácter. Los consejeros son elegidos o ratificados por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos en la Asamblea de Accionistas de fecha 22 de abril de 2016.

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, al menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes y dicha independencia es calificada por la propia Asamblea de Accionistas que los designe, sujeto a observaciones por la CNBV.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, el Consejo de Administración debe ocuparse de establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle; así como vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, para lo cual podrá apoyarse en uno o varios comités.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del Comité que ejerza las funciones de auditoría.

Además, el Consejo de Administración tiene la representación de la Compañía y está facultado para celebrar cualesquiera actos jurídicos y adoptar cualesquiera determinaciones que sean necesarias o convenientes para lograr el objeto social.

A continuación se señalan los nombres de los actuales miembros del Consejo de Administración, su cargo, su experiencia en el negocio, incluyendo otra experiencia como consejero, y los años de servicio en el consejo de Grupo Sanborns o de su subsidiaria Sanborn Hermanos:

Nombre	Cargo	Años de servicio
Carlos Slim Domit	Presidente	30
Carlos Slim Helú	Consejero	37
Patrick Slim Domit.....	Consejero	21
Johanna Monique Slim Domit.....	Consejero	10
Isac Mark Massry Nakash	Consejero	23
Angel Eduardo Peralta Rosado	Consejero Independiente	61
Juan Antonio Pérez Simón	Consejero Independiente	31
Claudio X. González Laporte……	Consejero Independiente	30
Antonio Cosio Pando	Consejero Independiente	9
Santiago Cosio Pando……	Consejero Independiente	11
Jose Kuri Harfush	Consejero Independiente	33
María José Pérez Simón Carrera…….	Consejero Independiente	8
Juan Rodriguez Torres	Consejero Independiente	6
Pablo Roberto González Guajardo……..	Consejero Independiente	4
Clemente Serna Alvear……..	Consejero Independiente	30
Jose Manuel Campo y Menéndez	Consejero suplente	30
Edgar Smolensky Kirschner	Consejero suplente	9

Nuestro Secretario, no miembro del Consejo, es el señor Arturo Martínez Bengoa.

A continuación se señala información sobre nuestros consejeros:

Carlos Slim Domit es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Actualmente es Co Presidente del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B de C.V.,

Presidente del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. y Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y muchas de sus empresas subsidiarias y afiliadas. Participa activamente en varias asociaciones industriales y educacionales, así como en fundaciones y organizaciones filantrópicas. El señor Slim ha sido el Director General de Sanborn Hermanos, S.A. desde hace más de 22 años y ha fungido como miembro del consejo de Grupo Sanborns o sus subsidiarias desde 1989.

Carlos Slim Helú estudió en la facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) la carrera de Ingeniería Civil, donde también impartía la cátedra de algebra y programación lineal. Fundador y Presidente honorario vitalicio de Grupo Carso, así como Presidente honorario vitalicio de Teléfonos de México (Telmex), América Móvil y Grupo Financiero Inbursa, fundador y Presidente del Consejo de Administración de Inversora Bursátil. Se ha desempeñado como Vicepresidente de la Bolsa Mexicana de Valores y Presidente de la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa. Fue el primer Presidente del Comité Latinoamericano del Consejo de Administración de la Bolsa de Valores de Nueva York. Se desempeñó como Consejero de SBC Communications, Inc. Creador de la Fundación del Centro Histórico de la Ciudad de México, A.C., y funge como Presidente del Comité Ejecutivo para la restauración del Centro Histórico. Asimismo, como parte de su labor filantrópica, preside el proyecto del Fondo para el Desarrollo de América Latina y la Fundación Telmex. Realizó actividades docentes en Instituciones Públicas y Privadas y en Organismos Internacionales como la comisión Económico para América Latina (CEPAL).

Patrick Slim Domit es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Ha fungido como funcionario y director de diversas empresas incluyendo de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y de Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. Actualmente, es el Director General de Sears Operadora México, S.A. de C.V., director comercial de Mercado Masivo Teléfonos de México, S.A. de C.V., vice-presidente de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., co- presidente del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B. de C.V. y de Grupo Telvista, S.A. de C.V. y es miembro del Consejo de Administración de Grupo Carso y de ciertas de sus subsidiarias, de Minera Frisco, S.A.B de C.V y de Impulsora para el Desarrollo y el Empleo de LatinoAmérica, S.A.B. de C.V. (IDEAL). Ha sido miembro de nuestro Consejo de Administración desde 1996. Ha fungido como Director General de Grupo Sanborns desde 2012.

Johanna Monique Slim Domit es Licenciada en Educación Preescolar. Desde el año 2007, forma parte del Consejo de Administración de Sanborn Hermanos, S.A. En el año de 2009 creó el programa de Educación Inicial de la Fundación Carlos Slim que dirige actualmente.

Ángel Eduardo Peralta Rosado es arquitecto por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Ha fungido como consejero de Sanborn Hermanos, S.A. desde 1975 y de Sears Operadora México, S.A. de C.V. desde 1997. Ha sido miembro de nuestro Consejo de Administración desde 1996.

Juan Antonio Pérez Simón es contador público por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Ha fungido como Presidente del Consejo de Administración de Sanborn Hermanos, S.A., Vicepresidente del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., miembro del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y muchas de sus empresas subsidiarias y afiliadas. Adicionalmente, participa activamente en varias fundaciones y organizaciones filantrópicas. Recientemente fue designado como miembro de nuestro Consejo de Administración.

Antonio Cosío Pando es licenciado en ingeniería avanzada por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Ha fungido como Vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Hotelero Brisas, S.A. de C.V., Director General de Compañía Industrial de Tepeji del Río, S.A. de C.V., consejero de Bodegas Santo Tomás, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Teléfonos

de México, S.A.B. de C.V. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subisidiarias desde hace muchos años.

José Kuri Harfush es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Actualmente, es el Director General de Galas de México, S.A. de C.V., Janel, S.A. de C.V., Kristafilms, S.A. de C.V., Productos Dorel, S.A. de C.V. y Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. Es también miembro del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y muchas de sus subsidiarias, Minera Frisco, S.A.B. de C.V. y Sanborn Hermanos, S.A. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subisidiarias desde hace muchos años.

Juan Rodríguez Torres es ingeniero civil por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Actualmente, es consejero de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. y Procorp, S.A. de C.V. Fundó la Asociación Mexicana Empresarial de Generación. Recientemente ha sido nombrado como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración.

Isac Mark Massry Nakash estudió administración de empresas en la Universidad de Austin, Texas. Fundó la empresa Promotora Musical, S.A. de C.V. (Mixup) en 1989, de la cual actualmente es Director General. Actualmente es consejero de Sears Operadora México, S.A. de C.V. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subisidiarias desde hace muchos años.

José Manuel Campo y Menéndez es licenciado en administración de empresas por la Universidad Tecnológica de México. Ha fungido como Director de Operaciones de Alimentos y Bebidas de las tiendas-restaurantes Sanborns y Sanborns Café desde 1987. Ha fungido como miembro del Consejo de Administración de Sanborn Hermanos, S.A. y Sears Operadora México, S.A. de C.V. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero suplente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Edgar Smolensky Kirschner es licenciado en mercadotecnia por la Universidad Nuevo Mundo. Es Director de mercadotecnia de Sears Operadora México, S.A. de C.V. y desde 2011 funge como Director de Compras en las divisiones de Moda de dicha empresa, actualmente es Director de Compras Moda y Operaciones de Sears Operadora México, S.A. de C.V., es miembro del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S.A.B de C.V. desde 2013, además ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Arturo Martínez Bengoa es licenciado en derecho, egresado de la Universidad del Valle de México, ingreso a Grupo Financiero Inbursa en 1991, desarrollándose en el área jurídica. Desde enero de 2015, se desempeña como Director Jurídico de Grupo Sanborns y en ese mismo año, es designado Secretario del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S. A. B. de C. V., Sears Operadora México, S.A. de C. V. y Sanborn Hermanos, S. A.

Pablo Roberto González Guajardo es Director General y miembro del Consejo de Administración de Kimberly-Clark de México, de América Móvil, S.A.B. de C.V., de Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa y de C Estrategia. También forma parte del Consejo Consultivo de GE Internacional México, del Consejo Consultivo Internacional de The Brookings Institution y del Consejo de Administración The Conference Board. Es socio Fundador de Mexicanos Primero y es Presidente del Consejo de la Ciudad y del Estado de México de Únete.

Claudio X. González Laporte es Ingeniero Químico por la Universidad de Stanford, en California, E.U. Tiene un posgrado del Instituto Mexicano de Administración de Negocios. Actualmente es

Presidente del Consejo de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. Es miembro de los Consejos de Administración de: Fondo México (Mexico Fund), Grupo Alfa, Grupo Carso, Grupo México, Sanborn Hermanos y es Consultor de Capital Group. Es Director Emérito de General Electric, Co., es Miembro del Consejo de The Salzburg Global Seminar (Salzburgo, Australia) y de The Baker Institute for Public Policy. Ha sido Presidente del Consejo Mexicano de Negocios, del Consejo Coordinador Empresarial y del CEESP (Centro de Estudios Económicos del Sector Privado).

Clemente Serna Alvear cursó sus estudios universitarios en el Instituto Tecnológico de Monterrey y concluye con una Maestría en Negocios Internacionales en el Internacional Institute for Management Development (IMD) en Laisana, Suiza. Inició su carrera como empresario de la comunicación a los veintiún años de edad y posteriormente ocupó la Dirección General de Radio Programas de México, después de haber revolucionado la radio con la creación de Radio Red, la empresa se transformó en Grupo Medcom, que ha estado activa en los medios impresos (Grupo Editorial Expansión) y en la actualidad en los medios digitales de comunicación y de la que es Presidente del Consejo de Administración. Ha sido Presidente de la Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión, del Consejo de la Comunicación (antes Consejo Nacional Mexicano de la Publicidad), del Patronato de la Universidad Iberoamericana (FICSAC) del Club Rotario de la Cd. de México, así como Vicepresidente de COPARMEX y CONCAMIN. En la actualidad ocupa diversos cargos honorarios, entre ellos el de Consejero de Sanborn Hermanos, Tecnológico de Monterrey Zona Metropolitana y Club de Industriales de la CD. de México, así como presidente de la Asociación Amigos de la Catedral Metropolitana de México, A.C.

Santiago Cosio Pando es Executive Master in Business Administration, egresado, UT al Austin/I.T.E.S.M. C.C.M. México, Presidente Ejecutivo de Grupo Pando, Accionista y miembro del Consejo de diversas empresas comerciales, de telecomunicaciones e instituciones de crédito como son, entre otras, Sears Operadora México, Sanborn Hermanos, Inbursa, Presidente del Consejo de Administración de Fundación Mexicana para la Planeación Familiar, A.C. (MEXFAM), Fundador y Presidente de: Desarrollo Rural y Sustentable Lu'um, A.C., Fundación K'ichantic, miembro de diversas organizaciones de la sociedad civil que trabajan en el área de desarrollo social en México, entre otras, Ashoka, Pro México Indígena.

María José Pérez Simón Carrera es Licenciada en Economía, egresada de la Universidad Anáhuac, desde el año de 2004 es Directora de la Fundación "Juntos Actuando por la Superación", A.C. Ha cursado diversos seminarios profesionales, uno de ellos en la Universidad de Harvard (Seminario de Negociación) ha realizado varios cursos de Economía en Texas Tech., desde el año de 2009 es miembro propietario del Consejo de Sanborn Hermanos, S.A.

Los siguientes Consejeros mantienen un grado de parentesco o afinidad hasta cuarto grado: el señor Carlos Slim Helú es padre de los señores Carlos Slim Domit, Patrick Slim Domit y Johanna Monique Slim Domit.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración debe aprobar, entre otras cosas, cualquier transacción que pueda desviarse del curso ordinario de los negocios de la Compañía y que incluya, entre otras cosas, (i) partes relacionadas; (ii) cualquier adquisición o venta del 5.0% o más de los activos de la Compañía; (iii) el otorgamiento de garantías por cantidades que excedan el 5.0% de los activos de la Compañía o (iv) cualquier operación que represente más del 5.0% de los activos de la Compañía.

Funcionarios de primer nivel

A continuación se presenta la lista de los actuales funcionarios de primer nivel, su principal ocupación, experiencia en el negocio, incluyendo otras direcciones que hayan ocupado, y sus años de servicio en su cargo actual o en las subsidiarias de Grupo Sanborns.

Nombre	Puesto	Años de Servicio
Patrick Slim Domit	Director General	21
Mario Enrique Bermudez Dávila	Director de Finanzas	13
Arturo Martínez Bengoa	Director Jurídico	2
Isac Mark Massry Nakash	Director General de Promotora Musical	23
José Manuel Campo y Menéndez	Director de Operaciones de Alimentos y Bebidas y Tienda de Sanborns Hermanos	28
Arturo Aguirre Camacho	Director de Crédito	42
Edgar Smolensky Kirschner	Director Comercial de Saks México y de Compras Divisiones de Moda de Sears Operadora México	8
Pablo Elias Sayeg	Director de Compras de Muebles, Electrónica y Mercancías Generales de Sears Operadora México	4

Mario Enrique Bermudez Dávila, es nuestro Director de Finanzas y se integró hace 13 años. Es licenciado en Contaduría por la Universidad Latinoamericana y estudios de posgrado en el ITAM y el ITESM. Ha colaborado con empresas afiliadas desde hace varios lustros, incluyendo empresas relacionadas con Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Pablo Elías Sayeg, es nuestro Director Compras de Muebles, Electrónica y Mercancías Generales de Sears Operadora México y se integró hace 13 años. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Previamente colaboró en diversas empresas de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Arturo Martínez Bengoa, es nuestro Director Jurídico y se integró hace 2 años. Es licenciado en Derecho, egresado de la Universidad del Valle de México. Ingresó a Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., en el año de 1991.

Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias

La Ley del Mercado de Valores impone la obligación de contar con un comité de auditoría, integrado por cuando menos tres miembros independientes nombrados por el consejo de administración (excepto en caso de sociedades controladas por una persona o grupo empresarial titular del 50.0% o más

del capital social en circulación, en cuyo caso la mayoría de los miembros del Comité de Auditoría deberán ser independientes). El Comité de Auditoría (junto con el consejo de administración, que tiene obligaciones adicionales) sustituye al comisario que anteriormente se requería en términos de la Ley de Sociedades Mercantiles.

Establecimos un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias en nuestra asamblea general de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013. Consideramos que los miembros de dicho Comité son consejeros independientes de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y que al menos uno de sus miembros califica como experto financiero. Los parámetros calidad de independencia y experto financiero bajo las leyes mexicanas difieren de los del New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market LLC o las leyes de valores de los Estados Unidos.

Las funciones principales del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias incluyen supervisar a los auditores externos de la Compañía, analizar los informes de dichos auditores externos, informar al consejo de administración de cualesquier controles internos existentes y cualesquier irregularidades relacionadas con los controles internos, así como supervisar la realización de operaciones con partes relacionadas, las actividades del Director General y la función de auditoría interna y entregar un reporte anual al Consejo de Administración. El Comité también es responsable de emitir opiniones al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los funcionarios clave de la Compañía, las operaciones con partes relacionadas, de las solicitudes de dictámenes de peritos independientes, de convocar las asambleas de accionistas y de apoyar al Consejo de Administración en la preparación de informes para la asamblea anual de accionistas.

Nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se encuentra integrado por los siguientes tres miembros:

Nombre	**Puesto**
José Kuri Harsfush	Presidente
Juan Antonio Pérez Simón	Miembro
Antonio Cosio Pando	Miembro

Adicionalmente, al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, la Compañía no cuenta con ningún otro Comité.

El señor Juan Antonio Pérez Simón desempeña las funciones de Experto Financiero de la Compañía y fue designado mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 29 de enero de 2013.

Titularidad de Acciones

En asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013 y protocolizada mediante escritura pública número 8,672 de fecha 29 de enero de 2013, otorgada ante el Lic. Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero, notario público número 248 del Distrito Federal, México e inscrita ante el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 3633*, nuestros accionistas aprobaron, entre otros, iniciar un proceso de oferta pública inicial de acciones en México y una oferta privada en el extranjero. Asimismo, los accionistas de la Compañía, en esa misma asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas, resolvieron modificar los estatutos sociales de la Compañía totalmente para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables

a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a “Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.”

En la misma asamblea, (i) se dejó constancia de que el capital social de Grupo Sanborns, después de la división accionaria o *split*, queda representado por 1,949,691,764 de acciones íntegramente suscritas y pagadas, Serie “B-1”, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social; (ii) se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en su parte fija, sin derecho a retiro, 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 Compañía quede representado por un total de hasta 2,382,000,000 acciones.

Derivado de las resoluciones mencionadas en el párrafo inmediato anterior, el capital social de Grupo Sanborns quedó, al concluir la Asamblea, en términos generales, como sigue:

	Acciones	***Serie***	***Parte del Capital***
Acciones Suscritas y Pagadas	1,949,691,764	*“B-1”*	Fija
Acciones Pendientes de suscripción y pago	432,308,236	*“B-1”*	Fija
Total Autorizado	2,382,000,000	*“B-1”*	Fija

En el último ejercicio, Grupo Sanborns no ha sido objeto de ninguna oferta pública para tomar el control de la Compañía, ni Grupo Sanborns ha realizado oferta alguna para tomar el control de otras compañías.

La siguiente tabla establece la distribución del capital social de la Compañía a1 31 de diciembre de 2016:

Acciones al 31 de diciembre de 2016		
Accionistas	Cantidad	%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949,263,590	81.83%
Público Inversionista	351,759,391	14.77%
Acciones de Tesorería	80,977,019	3.40%
Total Autorizado	2,382,000,000	100.00%

A la fecha del presente Reporte, salvo por lo mencionado en la sección “*Principales Accionistas*” ninguno de los otros consejeros o altos funcionarios de Grupo Sanborns tiene participación alguna del capital social de la Compañía.

A partir del 27 de enero de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., tiene establecido un programa de Americam Depositary Receipts (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 extrabusátil ("Over the Counter" u OTC) a razón de 5 acciones ordinarias por 1 ADR.

Claves de Cotización:

BMV: GSANBOR

OTC: GSAOY

Remuneración de Consejeros y Altos Funcionarios

La compensación a los Consejeros y miembros de los Comités de la Compañía es determinada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns. Grupo Sanborns tiene establecido que a cada miembro del Consejo de Administración se le pagará un emolumento equivalente a $15,000.00, por cada sesión del Consejo a la que atienda. En el 2016, las remuneraciones a nuestros funcionarios de primer nivel incluyen los pagos por sueldo, prima vacacional, aguinaldo y bonos. Asimismo, el importe acumulado por la Compañía y sus subsidiarias para planes de pensión de los principales funcionarios asciende a aproximadamente $121.0 millones.

A la fecha no existen otro tipo de prestaciones para los consejeros o funcionarios de primer nivel de Grupo Sanborns. Tampoco existen convenios en beneficio de miembros del Consejo de Administración o directivos relevantes.

ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo Carso

Grupo Carso tiene una tenencia accionaria de la mayoría del capital social de Grupo Sanborns y, por lo tanto, puede entenderse que controla a Grupo Sanborns. Algunos de nuestros miembros del Consejo de Administración, incluyendo a nuestro Presidente, son accionistas beneficiarios, directa o indirectamente, de Grupo Carso, como parte de la Familia Slim. La Familia Slim cuenta con una tenencia accionaria conjunta de aproximadamente el 79.83% según reportes de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Grupo Carso ha reportado que los señores Lic. Carlos Slim Domit, Lic. Patrick Slim Domit y Lic. Marco Antonio Slim Domit, consejeros propietarios de Grupo Carso, son beneficiarios, directa o indirectamente, de más del 10% del capital social, cada uno de ellos. El Ing. Carlos Slim Helú y las Sras. María Soumaya, Vanessa Paola y Johanna Monique Slim Domit son beneficiarios, directa o indirectamente, de más del 10% del capital social, cada uno de ellos. El fideicomiso de administración e inversión F-127 constituido en Banco Inbursa, S.A. e Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V. son accionistas directos de más del 10% del capital social de Grupo Carso, cada uno de ellos.

Ningún otro accionista es beneficiario de más del 10.0% del capital social de Grupo Sanborns.

DESCRIPCIÓN DE NUESTRO CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS SOCIALES

A continuación se contiene una descripción del capital social de la Emisora y un breve resumen de ciertas disposiciones importantes de los estatutos sociales y la legislación mexicana. La descripción no pretende ser completa y está sujeta en su totalidad por referencia a los estatutos de la Emisora y la legislación mexicana. Esta descripción debe considerarse como un resumen y, para una comprensión completa, sugerimos hacer una revisión de nuestros estatutos sociales y de la legislación aplicable.

General

La Compañía fue constituida mediante la escritura pública número 8,994, de fecha 31 de diciembre de 1928, otorgada ante el licenciado Manuel Borja Soriano, notario público número 47 de la Ciudad de México, hoy inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el folio mercantil electrónico número 3,633, bajo la denominación "Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre" como una sociedad anónima. En asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron modificar sus estatutos sociales en su totalidad para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a "Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V." Una copia de los estatutos sociales, según han sido modificados ha sido registrada y puede consultarse en la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en www.bmv.com.mx.

La duración de la Compañía es indefinida.

Somos una sociedad controladora y llevamos a cabo la mayoría de nuestras operaciones a través de subsidiarias.

Capital Social

En virtud de que la Compañía es una sociedad anónima bursátil de capital variable, el capital social deberá estar integrado por una porción fija y podrá tener una porción variable. A la fecha de este documento, nuestro capital social emitido, pagado y en circulación está integrado por 2,382,000,000 acciones ordinarias de la Serie B-1, sin expresión de valor nominal que representan el capital fijo, de las cuales 80,977,019 son acciones de Tesorería de la propia Sociedad, al 31 de diciembre de 2016.

Las acciones podrán ser titularidad de, emitirse a, y ser pagadas por inversionistas mexicanos o extranjeros.

Movimientos en el Capital Social

Como resultado de la escisión de la Compañía en el año 2010 el capital social ascendía a la cantidad de $1,153,102,244.75 (mil ciento cincuenta y tres millones ciento dos mil doscientos cuarenta y cuatro pesos 75/100 M.N.) representado por 974,845,882 acciones, Serie B-1, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Salvo por la división accionaria y aumento de capital social acordado en la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, descrito en la sección "*Administración - Titularidad de Acciones*", la Compañía no ha tenido movimientos en su capital social y no ha realizado reestructuras societarias.

Ninguna porción de nuestro capital social ha sido pagada en especie en los últimos tres ejercicios sociales. Asimismo, la Compañía no cuenta con valores en circulación convertibles en acciones o títulos de crédito que las representen, ni instrumentos financieros derivados en especie que tengan como subyacente dichas acciones o títulos de crédito.

D) Estatutos Sociales y Otros Convenios

Objeto social

Nuestros estatutos sociales incluyen dentro de nuestro objeto social, el adquirir y administrar acciones, intereses, participaciones o partes sociales o cualquier otro título representativo de capital, de cualquier tipo de sociedades mercantiles o civiles o cualesquiera otras entidades o empresas, ya sea

formando parte de su constitución o mediante adquisición posterior, así como enajenar, disponer y negociar tales acciones, intereses, participaciones, partes sociales o títulos, incluyendo cualesquier otros títulos de crédito, así como proporcionar a sociedades mercantiles o asociaciones civiles servicios administrativos, de organización, fiscales, legales y de asesoría.

Derechos de Voto

Todas las Acciones representativas de nuestro capital social tienen pleno derecho de voto. Cada Acción faculta a su titular a votar en cualquier asamblea de accionistas. Los tenedores de las Acciones tienen derecho a un voto por acción y dichas Acciones confieren los mismos derechos a sus tenedores.

Asambleas de Accionistas

Las convocatorias para las asambleas generales de accionistas deberán publicarse en uno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social de la Compañía, cuando menos 15 días naturales antes de la fecha de la asamblea correspondiente. Desde el momento en que se publique la convocatoria para la asamblea de accionistas, deberán estar a disposición de los accionistas, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos del orden del día de la asamblea general de accionistas de que se trate. Cada convocatoria deberá señalar el lugar, la hora y el orden del día de la asamblea general de que se trate y deberá estar firmada por quien la convoque.

Para que los accionistas o sus representantes tengan derecho de asistir a las asambleas generales de accionistas y a votar en ellas, deberán depositar los títulos que representan sus acciones o, en su caso, los certificados provisionales o los recibos de depósito emitidos por una institución financiera, casa de bolsa o institución para el depósito de los valores, en la Secretaría de la Compañía, cuando menos con dos días hábiles antes de la celebración de la Asamblea de que se trate, recogiendo la tarjeta de admisión correspondiente. Podrán depositarlos en una institución de crédito o casa de bolsa de México o del extranjero. Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas por medio de mandatarios nombrados mediante simple carta poder, o mediante mandato otorgado en términos de la legislación común, o mediante los formularios de poder que elabore la Compañía y ponga a disposición de los accionistas a través de los intermediarios del mercado de valores o en nuestras oficinas, con por lo menos 15 días naturales de anticipación a la celebración de la asamblea correspondiente.

Conforme a nuestros estatutos vigentes, las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las asambleas generales ordinarias son aquellas convocadas para discutir cualquier asunto que no esté reservado para las asambleas extraordinarias de accionistas. Se deberá celebrar una asamblea ordinaria de accionistas por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para discutir, entre otras cosas, la aprobación de nuestros estados financieros, el informe elaborado por el Director General, junto con el informe del Consejo de Administración, sobre los estados financieros de la Compañía, la designación de los miembros de dicho Consejo de Administración y la determinación de la remuneración de los mismos, nombrar al presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, determinar la distribución de utilidades, determinar el monto máximo de recursos para la adquisición de acciones y aprobar operaciones relevantes.

Las asambleas extraordinarias de accionistas son aquellas convocadas para considerar cualquiera de los siguientes asuntos, entre otros:

1. Cambio de la duración de la Compañía;

2. Disolución anticipada de la Compañía;

3. Aumento o reducción del capital social fijo de la Compañía, así como aumento del capital en los términos del artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores con el propósito de llevar a cabo una oferta pública;

4. Cambio de objeto de la Compañía;

5. Cambio de nacionalidad de la Compañía;

6. Transformación de la Compañía;

7. Fusión de la Compañía con otra o escisión de la Compañía;

8. Emisión de acciones privilegiadas;

9. Amortización por la Compañía de sus propias acciones y emisión de acciones de goce;

10. Emisión de bonos, obligaciones o instrumentos de deuda, de capital o que tengan las características de ambos, siempre y cuando sean convertibles en acciones de otra sociedad;

11. Modificación de los estatutos sociales;

12. Cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el RNV y en bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, pero no en sistemas de cotización o en otros mercados no organizados como bolsas de valores; y

13. Cualesquiera otros asuntos para los cuales se requiera específicamente de una asamblea general extraordinaria conforme a la legislación mexicana aplicables o los estatutos de la Compañía.

Las asambleas generales de accionistas deberán celebrarse en nuestro domicilio social, es decir, México, Distrito Federal. El Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Copresidente del Consejo de Administración (en caso de que hubiere), el Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, o el secretario del Consejo de Administración podrán convocar cualquier asamblea de accionistas. Asimismo, los accionistas titulares de acciones que representen el 10.0% de nuestro capital social, tendrán derecho a requerir al presidente del Consejo de Administración o de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de auditoría y prácticas societarias, en cualquier momento que se convoque a una asamblea general de accionistas.

Quorum

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos el cincuenta por ciento (50.0%) de las acciones ordinarias de la Compañía y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en dicha asamblea. En caso de segunda o ulterior convocatoria, la asamblea general ordinaria de accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas en dicha asamblea y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la misma.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 75.0% (setenta y cinco por ciento) del capital social de la Compañía. En caso de segunda o ulterior

convocatoria, para que la asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 50.0% (cincuenta por ciento) del capital social de la Compañía. Para que las resoluciones de la asamblea general extraordinaria de accionistas sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, el 50.0% (cincuenta por ciento) del capital social de la Compañía.

Dividendos y Distribuciones

Generalmente, en una asamblea general anual ordinaria de accionistas, el Consejo de Administración presenta los estados financieros preparados por el Director General correspondientes al ejercicio fiscal anterior a los accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea general de accionistas apruebe dichos estados financieros, determinará la distribución de las utilidades netas del ejercicio anterior, si las hubiera.

La ley exige que de las utilidades netas de toda sociedad, se separe antes de pagar cualquier dividendo, anualmente el cinco por ciento, como mínimo, para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo. Se podrán asignar montos adicionales a otros fondos de reserva según determinen los accionistas, incluyendo el monto asignado para la recompra de acciones. El saldo, en su caso, podrá distribuirse como un dividendo.

Todas las acciones en circulación en el momento que se declara un dividendo u otra distribución, tienen derecho a participar en dicho dividendo u otra distribución.

Aumento o Disminución al Capital Social

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas, y los estatutos deben ser concurrentemente modificados para reflejar el aumento o disminución de la parte fija del capital social. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea ordinaria, sin realizar modificación alguna a nuestros estatutos.

Los aumentos en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el registro de variaciones de capital, que conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la Compañía está obligada a mantener. Las actas de las asambleas generales de accionistas mediante las cuales la parte fija del capital social se aumente o disminuya, deberán ser formalizadas ante notario público e inscritas en el Registro Público de Comercio correspondiente al domicilio de la Compañía. Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la regla general es que no podrán emitirse nuevas acciones, sino hasta que las emitidas con anterioridad hayan sido íntegramente pagadas.

Designación de Consejeros

El Consejo de Administración de la Compañía está actualmente integrado por quince consejeros propietarios y dos suplentes. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los consejeros son elegidos por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos el 22 de abril de 2016.

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, al menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes y dicha independencia es calificada por la propia Asamblea de Accionistas que los designe, sujeto a observaciones por la CNBV.

Consejo de Administración

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, el Consejo de Administración debe ocuparse de establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle; así como vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, para lo cual podrá apoyarse en uno o varios comités.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del Comité que ejerza las funciones de auditoría.

Además, el Consejo de Administración tiene la representación de la Compañía y está facultado para celebrar cualesquiera actos jurídicos y adoptar cualesquiera determinaciones que sean necesarias o convenientes para lograr el objeto social.

Nuestra administración está confiada a nuestro Consejo de Administración y nuestro Director General. El Consejo de Administración establece los lineamientos y estrategia general para llevar a cabo nuestro negocio y supervisa que dicha estrategia se lleve a cabo.

Las sesiones del Consejo de Administración se considerarán válidamente instaladas y celebradas si el 51.0% de sus miembros están presentes. Las resoluciones adoptadas en dichas sesiones serán consideradas válidas si son aprobadas por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración que no tengan un conflicto de interés. De ser necesario, el presidente del Consejo de Administración podrá emitir un voto de calidad.

Las sesiones de nuestro Consejo de Administración podrán ser convocadas por (i) 25.0% de los miembros; (ii) el presidente del Consejo de Administración o por el Copresidente del mismo; (iii) el presidente del Comité de Auditoría o del Comité de Prácticas Societarias; y (iv) el secretario o prosecretario del Consejo de Administración. La convocatoria a dichas asambleas deberá ponerse a disposición de los miembros de nuestro Consejo de Administración con al menos cinco días de anticipación a la asamblea correspondiente.

La Ley del Mercado de Valores impone un deber de diligencia y de lealtad a los consejeros. El deber de diligencia, en general, requiere que los consejeros obtengan información suficiente y estén suficientemente preparados para actuar en nuestro mejor interés. El deber de diligencia se cumple, principalmente, solicitando y obteniendo toda la información que pudiera ser necesaria para tomar decisiones (incluyendo mediante la contratación de expertos independientes), asistiendo a juntas del Consejo y revelando al Consejo de Administración información relevante en posesión del consejero respectivo. El incumplimiento al deber de diligencia por un consejero, sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta, junto con otros consejeros responsables, respecto de los daños y perjuicios causados a nosotros y nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad consiste principalmente en un deber de actuar en beneficio de la emisora e incluye principalmente el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones, el abstenerse de discutir o votar en asuntos en los que el consejero tenga un conflicto de interés y el abstenerse de aprovechar oportunidades de negocio que correspondan a la Compañía. Asimismo, el deber de lealtad se incumple en caso que un accionista o grupo de accionistas sea notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del Consejo de Administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa que nos pertenezca o a cualquiera de nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad también se incumple si un consejero usa activos de la empresa o aprueba el uso de activos de la empresa en contravención con alguna de nuestras políticas, divulga información falsa o engañosa, ordena que no se inscriba, o impide que se inscriba, cualquier operación en nuestros registros, que pudiera afectar nuestros estados financieros, u ocasiona que información importante no sea revelada o modificada.

El incumplimiento con el deber de lealtad sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta con todos los consejeros que hayan incumplido, respecto de los daños y perjuicios ocasionados a nosotros y a las personas que controlamos. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Las reclamaciones por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrán entablarse únicamente en beneficio de la emisora (como una acción derivada), y no de los accionistas, y únicamente por parte de la emisora o accionistas que representen por lo menos el 5.0% de acciones en circulación.

Como medida de protección para los consejeros, respecto de las violaciones al deber de diligencia o al deber de lealtad, la Ley del Mercado de Valores establece que las responsabilidades derivadas del incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad no resultarán aplicables si el consejero actuó de buena fe y (a) en cumplimiento con la legislación aplicable y nuestros estatutos sociales, (b) con base en hechos y la información proporcionada por los funcionarios, auditores externos o peritos externos, cuya capacidad y credibilidad no podrá estar sujeta a duda razonable, y (c) elige la alternativa más adecuada de buena fe o cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieron no ser predecibles razonablemente, según la información disponible. Los tribunales mexicanos no han interpretado el significado de dicha disposición y, por lo tanto, el alcance y significado de la misma es incierto.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, nuestro director general y nuestros directivos relevantes también deberán actuar en beneficio de la misma y no en beneficio de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, estos directivos deberán someter al Consejo de Administración la aprobación de las principales estrategias de negocio y el negocio de las sociedades que controlamos, llevar a cabo las resoluciones del Consejo de Administración, cumplir con las disposiciones relacionadas con la recompra y oferta de nuestras acciones, verificar la realización de las contribuciones de capital, cumplir con cualquier disposición relacionada con la declaración y pago de dividendos, someter al comité de auditoría propuestas relacionadas con sistemas de control interno, preparar toda la información material relacionada con nuestras actividades y las actividades de las sociedades que controlamos, revelar toda la información material al público, mantener sistemas adecuados contables y de registro, así como mecanismos de control interno y preparar y someter al consejo para su aprobación los estados financieros anuales.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Tenemos un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, que apoya al Consejo de Administración en la gestión, conducción y ejecución de los asuntos de la Compañía. Estamos obligados a que este comité que realice las funciones de auditoría y prácticas societarias esté conformado únicamente por consejeros independientes y deberá consistir al menos de tres consejeros.

Disolución o Liquidación

Ante la disolución o liquidación de la Compañía, se deberá nombrar a uno o más liquidadores en una asamblea extraordinaria de accionistas. Todas las acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier distribución resultado de la liquidación.

Registro y Transferencia

Se ha solicitado el registro de las Acciones ante el Registro Nacional de Valores, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones emitidas por la CNBV. Las Acciones están amparadas por títulos que deberán depositarse con Indeval. Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas por la CNBV como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Conforme a la ley mexicana, únicamente las personas inscritas en el registro de accionistas de la Compañía o los titulares de certificados emitidos por Indeval o los participantes en Indeval, serán reconocidos como accionistas de la Compañía. Conforme a la Ley del Mercado de Valores, los certificados emitidos por Indeval, junto con las constancias expedidas por los participantes en Indeval, son prueba suficiente para acreditar la titularidad de las Acciones y para ejercer los derechos atribuibles a dichas Acciones en las asambleas de accionistas de la Compañía o para cualquier otro asunto.

Derecho de Suscripción Preferente

Conforme a la ley mexicana y los estatutos de la Compañía, nuestros accionistas tienen derechos de suscripción preferente respecto de todas las emisiones de acciones o aumentos de capital social, salvo por ciertas excepciones. Generalmente, si la Compañía emite acciones de capital social adicionales, los accionistas tienen derecho a suscribir el número de nuevas acciones de la misma serie que resulte suficiente para que dicho accionista pueda conservar su mismo porcentaje de participación accionaria en acciones de dicha serie. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de preferencia en los periodos de tiempo que se establezcan en la asamblea que apruebe la emisión de acciones adicionales en cuestión. Este período no podrá ser menor a 15 días después de la publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación.

Conforme a las leyes mexicanas, los accionistas no pueden renunciar a su derecho de preferencia de manera anticipada y los derechos de preferencia no pueden ser representados por un instrumento que sea negociable de independientemente de la acción correspondiente. Los derechos de preferencia no aplican a (i) acciones emitidas por la Compañía en relación con fusiones, (ii) acciones emitidas en relación con la conversión de títulos de valores convertibles, cuya emisión haya sido aprobada por nuestros accionistas, (iii) acciones emitidas en relación con la capitalización de cuentas especificadas en nuestro balance general, (iv) la colocación de acciones depositadas en nuestra tesorería como resultado de la recompra de dichas acciones por parte de la Compañía en la BMV, y (v) acciones que sean colocadas como parte de oferta pública de conformidad con el artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, en caso de que la emisión de dichas acciones haya sido aprobada en una asamblea general de accionistas.

Es posible que los accionistas extranjeros no puedan ejercer los derechos de suscripción preferente en caso de aumentos de capital futuros, salvo que se reúnan ciertas condiciones. La Compañía no está obligada a adoptar ninguna medida, u obtener cualquier autorización necesaria, para permitir dicho ejercicio. Ver "*Factores de Riesgo— Es posible que los derechos de preferencia para suscribir nuestras acciones no estén disponibles para los accionistas extranjeros*."

Amortización

De conformidad con nuestros estatutos sociales, las acciones representativas de nuestro capital social están sujetas a amortización, en virtud de, ya sea (i) una reducción en el capital social, o (ii) una amortización con utilidades repartibles, que en ambos casos debe ser aprobada por nuestros accionistas. La parte fija de nuestro capital social únicamente podrá ser disminuida para absorber pérdidas y requiere de la aprobación de una asamblea general extraordinaria de accionistas.

Derechos de Minoría

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos sociales incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios. Estas protecciones a las minorías incluyen:

1. A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 10.0% del total de nuestro capital accionario en circulación con derecho a voto pueden: requerir que se convoque a una asamblea general de accionistas; solicitar que las resoluciones con relación a cualquier asunto del cual no fueron suficientemente informados, se aplacen; y nombrar o revocar un miembro del consejo de administración así como a su respectivo suplente;

2. A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 20.0% del capital accionario en circulación: oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas en una asamblea de accionistas, siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos, tales como (i) que la resolución contravenga la legislación aplicable o los estatutos sociales de la Compañía, (ii) que el accionista que se opone no haya asistido a la asamblea o no haya votado a favor de dicha resolución y (iii) el accionista que se opone presente un documento ante el tribunal que garantice el pago de cualquier daño que pudiera resultar de la suspensión de la resolución adoptada en caso de que dicho tribunal falle en contra del accionista que se opone; y

3. Adicionalmente, los accionistas que sean propietarios de por lo menos el 5.0% o más del capital social: podrán ejercer la acción por responsabilidad civil, prevista en la Ley del Mercado de Valores, contra todos o cualquiera de los consejeros o directivos relevantes de la Compañía, por causar daños y/o perjuicios a la Compañía al incumplir sus deberes de diligencia y lealtad. Esta responsabilidad será exclusivamente a favor de la Compañía y las acciones para exigirla prescribirán en cinco años.

Los derechos otorgados a los accionistas minoritarios conforme a la ley mexicana son distintas a las otorgadas en los Estados Unidos y muchas otras jurisdicciones. Los deberes de lealtad y diligencia de los consejeros no ha sido objeto de una interpretación judicial extensa en México, al contrario de muchos estados de los Estados Unidos donde el deber de diligencia y lealtad desarrollado por resoluciones judiciales ayuda a definir los derechos de los accionistas minoritarios.

Como resultado de estos factores, en la práctica, puede ser más difícil para los accionistas minoritarios de la Compañía ejercer derechos en contra de la Compañía, sus consejeros o accionistas mayoritarios de lo que sería en comparación, para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

Restricciones a Ciertas Transmisiones

Los estatutos sociales establecen que cualquier transmisión de más del 10.0% de las acciones de la Compañía, consumada en una o más operaciones por cualquier persona o grupo de personas que

actúen conjuntamente, requiere previa aprobación del consejo de administración, para realizar dicha transmisión, se requiere presentar solicitud por escrita dirigida al presidente y al secretario del Consejo de Administración. El consejo de administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres meses contados a partir de la fecha en que se le someta la solicitud correspondiente o de la fecha en que reciba la totalidad de la información adicional que hubiere requerido, lo que suceda después, siguiendo los términos establecidos en nuestros estatutos sociales.

Suspensión de Cotización o Cancelación del Registro de las Acciones en el RNV

En el supuesto de que la Compañía decida cancelar la inscripción de sus acciones en el RNV, o de que la misma sea cancelada por la CNBV, la Compañía estará obligada a llevar a cabo una oferta pública de compra con respecto a la totalidad de las acciones que se encuentren en circulación, en posesión de accionistas minoritarios, antes de proceder con dicha cancelación. Dicha oferta únicamente será extensiva a aquellas personas que no pertenezcan al grupo de accionistas que ejerce el control de la Compañía. Los accionistas que tienen el "control", según se define en las disposiciones correspondientes de la Ley del Mercado de Valores, son aquellos que tengan la propiedad de la mayoría de las acciones de la Compañía, tienen la capacidad de controlar los resultados de las decisiones tomadas en las asambleas de accionistas o bien, tienen la posibilidad de designar o revocar la designación de la mayoría de los miembros del consejo de administración, directores o funcionarios equivalentes, o pueden controlar, directa o indirectamente, la administración, estrategia o las principales políticas de la Compañía.

En caso que al concluir la oferta pública de compra aún existen acciones en manos del público inversionista, pudiéramos estar requeridos a constituir un fideicomiso con una duración de seis meses y a aportar a dicho fideicomiso recursos por un monto suficiente para adquirir, al mismo precio ofrecido en la oferta pública de compra, la totalidad de las acciones que se encuentren en manos del público inversionista y que no se hayan vendido como resultado de la oferta.

A menos que la CNBV autorice lo contrario, el precio de oferta, para el caso de cancelación de registro en el RNV, deberá ser el que resulte más alto de entre (i) el promedio ponderado de los precios de cierre de dichas acciones en la BMV durante los últimos 30 días de operación, y (ii) el valor en libros de dichas acciones reportado en el último reporte trimestral presentado a la CNBV y la BMV.

La cancelación de la inscripción en forma voluntaria estará sujeta entre otros, a (i) la previa autorización de la CNBV, y (ii) el voto favorable de cuando menos el 95.0% de las acciones representativas del capital social, reunidas en una asamblea general extraordinaria de accionistas.

Aspectos Adicionales

Capital Variable

La Compañía está facultada para emitir acciones representativas del capital fijo y acciones representativas del capital variable. La emisión de acciones de capital variable, al contrario de la emisión de acciones de capital fijo, no requiere una modificación de los estatutos, aunque sí requiere el voto mayoritario de las acciones de la Compañía.

Pérdida del Derecho sobre las Acciones

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas, los estatutos de la Compañía disponen que los accionistas extranjeros se considerarán mexicanos para efectos de las acciones de que sean titulares, derechos exclusivos, concesiones, participaciones e intereses de Grupo Sanborns así como de los derechos y obligaciones derivadas de cualquier contrato que la Compañía celebre con el gobierno mexicano. De conformidad con esta disposición, se considera

que los accionistas extranjeros han convenido en abstenerse de invocar la protección de sus gobiernos. En caso de incumplimiento de dicho acuerdo estarán sujetos a la pena de perder sus derechos sobre las acciones o participación en el capital social de la Compañía, en beneficio del gobierno mexicano.

La ley mexicana exige que dicha disposición se incluya en los estatutos de todas las sociedades mexicanas, a menos que los estatutos prohíban que personas extranjeras sean titulares de las acciones.

Compra de Acciones Propias

De conformidad con nuestros estatutos, la Compañía puede recomprar sus propias Acciones en la BMV en cualquier momento al precio de mercado vigente en ese momento. Cualquier compra en estos términos deberá ajustarse a las disposiciones de la ley mexicana, y el monto máximo autorizado para recomprar acciones deberá ser aprobada por una asamblea general ordinaria de accionistas. Los derechos patrimoniales y de votación correspondientes a las acciones recompradas no podrán ejercerse durante el periodo en el cual la Compañía sea titular de dichas acciones, y las mismas no se considerarán como acciones en circulación para efectos de quórum alguno o votación alguna en asamblea alguna de accionistas durante dicho periodo.

Conflictos de Interés

Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, un accionista que en una operación determinada tenga por cuenta propia o ajena un interés contrario al de la Compañía, deberá abstenerse a toda deliberación relativa a dicha operación. El accionista que contravenga esta disposición, será responsable de los daños y perjuicios, cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la determinación.

Cualquier miembro del Consejo de Administración o de los miembros del comité que realice las funciones de auditoría o prácticas societarias que tenga un conflicto de interés con la Compañía deberá dar a conocer dicho conflicto y abstenerse de cualquier deliberación o voto en relación con el mismo. El incumplimiento de cualquier miembro del Consejo de Administración o del comité mencionado de dicha obligación podrá resultar en una responsabilidad por daños y perjuicios causados por dicho miembro.

Derecho de Separación

En caso de que la asamblea de accionistas apruebe la modificación del objeto social, el cambio de nacionalidad de la Compañía o la transformación de la misma de un tipo de sociedad a otro, cualquier accionista que habiendo tenido derecho a votar con respecto a dicho cambio haya votado en contra del mismo, tendrá el derecho de ejercer su derecho de separación de Grupo Sanborns, de ser aplicable, y recibir el valor de sus aportaciones, siempre que, entre otros, ejercite dicho derecho conforme a ley y estatutos sociales dentro de los 15 días siguientes a la fecha de clausura de la asamblea que aprobó el cambio.

Limitaciones a Derechos Corporativos

Salvo por las disposiciones estatutarias antes mencionadas no existen fideicomisos ni ningún otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones representativas del capital de Grupo Sanborns. Tampoco existen cláusulas estatutarias o de acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan el Consejo de Administración o a los accionistas de Grupo Sanborns.

V. MERCADO DE CAPITALES

A) Estructura Accionaria

La siguiente tabla contiene cierta información relacionada con la distribución de nuestra estructura de capital con anterioridad y posterioridad a la Oferta Global.

Nombre de Accionista	Acciones detentadas antes de la oferta Global		Acciones detentadas después de la Oferta Global			
			No-ejercicio de Opción de Sobre Asignación		Ejercicio de Opción de Sobre Asignación	
	Número	**%**	**Número**	**%**	**Número**	**%**
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949'259,570	99.98	1,949'263,586	83.83	1,949'263,586	82.77
Otros accionistas minoritarios	432,194	0.02	428,178	0.02	405,736,414	17.23
Nuevos inversionistas	0	0	375,407,407	16.15		
Total	**1,949,691,764**	**100.0%**	**2,325,099,171**	**100.0**	**2,355,000,000**	**100.0**
Acciones remanentes pendientes de suscripción y pago	**432,308,236**		**56,900,829**		**27,000,000**	
Gran total	**2,382,000,000**		**2,382,000,000**		**2,382,000,000**	

Se hace constar que a la fecha de este documento Grupo Sanborns S.A.B. de C.V., registró ante la Secretaría de la Sociedad 4,016 acciones que adquirió de Otros accionistas minoritarios.

Salvo por Grupo Carso, ninguna otra persona física o moral, incluyendo gobiernos extranjeros, tiene una participación accionaria superior al 10.0% del capital social de Grupo Sanborns y a la fecha no existe compromiso alguno, conocido por Grupo Sanborns que pudiere significar un cambio de control en sus acciones.

Las acciones del Grupo comenzaron a cotizar en la BMV en Febrero de 2013 y a partir de Enero de 2014 se estableció un programa de ADR's nivel 1, a través del cual las acciones cotizan "OTC" en el mercado norteamericano, con la clave GSAOY, a razón de 5 acciones ordinarias por cada ADR. El banco depositario es "The Bank of New York Mellon".

B) Comportamiento de la acción en el mercado de valores

Las acciones Serie “B-1” ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal íntegramente suscritas y pagadas representativas del capital social fijo, sin derecho a retiro de Grupo Sanborns, S. A. de C. V., están inscritas en la subsección “A” de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios (“RNVI”) de la CNBV para su listado y cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. (“Bolsa”); clave de cotización “GSANBOR” y han mostrado, desde su colocación el 8 de febrero de 2013, el siguiente comportamiento:

Fecha	Núm. Títulos (miles)	Volumen (miles $)	Cierre	Apertura	Mínimo	Máximo
1T13	106,203	2,954,719	28.00	28.00	25.50	29.00
2T13	124,930	3,561,179	28.59	28.05	26.16	29.53
3T13	131,424	3,805,584	26.72	28.59	26.48	32.54
4T13	95,390	2,521,298	27.65	26.73	24.11	28.38
2013 (resumen)	**457,947**	**12,842,781**	**27.65**	**28.00**	**24.11**	**32.54**
1T14	50,207	1,232,248	22.41	27.11	22.00	27.74
2T14	70,593	1,608,685	23.92	22.43	20.67	24.90
3T14	92,812	2,142,099	22.55	23.85	21.76	24.04
4T14	51,470	1,141,149	22.98	22.55	20.80	23.95
2014 (resumen)	**265,082**	**6,124,181**	**22.98**	**27.11**	**20.67**	**27.74**
1T15	**26,161**	**606,579**	**25.31**	**22.89**	**21.01**	**25.85**
2T15	**37,812**	**924,635**	**23.85**	**24.96**	**22.90**	**26.49**
3T15	**14,711**	**373,876**	**27.08**	**23.95**	**23.29**	**27.90**
4T15	**34,301**	**929,526**	**26.36**	**27.10**	**25.29**	**30.75**
2015 (resumen)	**112,985**	**2,834,616**	**26.36**	**22.89**	**21.01**	**30.75**
1T16	**158,176**	**4,169,853**	**24.67**	**26.09**	**22.35**	**25.99**
2T16	**12,784**	**309,643**	**23.89**	**24.63**	**22.78**	**25.19**
3T16	**46,900**	**1,046,789**	**21.45**	**23.89**	**20.22**	**24.20**
4T16	**27,787**	**617,117**	**21.69**	**21.43**	**20.90**	**24.17**
2016 (resumen)	**245,647**	**6,143,401**	**21.69**	**26.09**	**20.22**	**25.99**
Noviembre 2016	11,296	253,891	22.87	23.44	21.29	23.53
Diciembre 2016	10,164	218,878	21.69	22.85	20.90	21.28
Enero 2017	15,248	321,478	20.74	21.90	20.50	22.10
Febrero 2017	5,303	110,464	21.16	20.98	20.45	21.40
Marzo 2017	9,218	194,309	21.85	21.16	20.66	22.07
Abril 2017	5,221	112,891	21.63	21.87	20.97	21.99
2017 (resumen)	**34,990**	**739,142**	**21.63**	**21.90**	**20.45**	**22.10**

Fecha	Núm. Títulos (miles)	Volumen (miles $)	Cierre	Apertura	Mínimo	Máximo
2013 (resumen)	457,947	12,842,781	27.65	28.00	24.11	32.54
2014 (resumen)	265,082	6,124,181	22.98	27.11	20.67	27.74
2015 (resumen)	112,985	2,834,616	26.36	22.89	21.01	30.75
2016 (resumen)	245,647	6,143,401	21.69	26.09	20.22	25.99

Las acciones de la emisora, desde la fecha de colocación hasta el día de elaboración del presente reporte, no han sido suspendidas.

C) Formador del mercado

A la fecha de la preparación de este Informe Grupo Sanborns, no se tienen servicios de formadores de mercado.

VI. PERSONAS RESPONSABLES

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas".

Lic. Patrick Slim Domit
Director General

C.P. Mario Enrique Bermúdez Dávila
Director de Administración y Finanzas

Lic. Arturo Martínez Bengoa
Director Jurídico

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Emisora") al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el Anexo I del presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 31 de marzo de 2017, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Atentamente

C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán
Representante legal y Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

7. ANEXOS

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

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014

Expresados en Miles de Pesos del 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014 y Dictamen de los Auditores

Dictamen de los Auditores

Balances Generales Consolidados

Estados Consolidados de Resultados

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Informe del Comité de Auditoria

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 e Informe de los auditores independientes del 31 de marzo de 2017

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2016, 2015 y 2014

Contenido **Página**

Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	5
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	6
Estados consolidados de cambios en el capital contable	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	10

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

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

Informe de los Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Estimaciones contables

- ***Estimaciones para cuentas de cobro dudoso***

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

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

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

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

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

Propiedades y equipo

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

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

Adquisiciones de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

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

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

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

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

C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán
31 de marzo de 2017

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos)

Activo

	Nota	2016	2015	2014
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 1,714,356	$ 3,904,546	$ 3,572,499
Otros equivalentes de efectivo		-	951,027	2,539,740
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8	13,116,889	11,472,026	11,026,902
Inventarios, Neto	9	10,455,932	9,204,568	8,966,031
Pagos anticipados		144,475	126,857	88,710
Total de activos circulantes		25,431,652	25,659,024	26,193,882
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		10,143	27,479	46,000
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12	14,400,591	12,608,487	11,358,677
Propiedades de inversión	13	2,207,946	2,086,228	1,908,604
Inversión en asociadas y otras	14	1,913,536	1,317	1,351
Beneficios a los empleados	17	504,551	582,889	942,910
Impuestos diferidos	24b	600,583	362,882	200,369
Otros activos, Neto		116,041	35,725	32,609
Total de activos no circulantes		19,753,391	15,705,007	14,490,520
Total de activos		$ 45,185,043	$ 41,364,031	$ 40,684,402

Pasivo

	Nota	2016	2015	2014
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar a proveedores		$ 7,166,771	$ 6,049,697	$ 6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	15	3,854,636	3,602,990	3,286,137
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	518,388	216,930	265,181
Provisiones	16	102,292	59,663	85,744
Beneficios directos a los empleados		452,699	431,067	414,933
Impuesto sobre la renta por pagar		387,652	391,380	229,483
Total de pasivos circulantes		12,482,438	10,751,727	10,440,032
Pasivos no circulantes:				
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	24f	444,188	245,884	313,539
Beneficios a los empleados	17	142,006	161,911	70,582
Impuestos diferidos	24b	1,164,886	809,378	917,367
Total de pasivos no circulantes		1,751,080	1,217,173	1,301,488
Total de pasivos		14,233,518	11,968,900	11,741,520

Capital contable

	Nota	2016	2015	2014
Capital contable:				
Capital social	18	2,003,960	2,010,544	2,028,107
Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	10,896,604	10,896,604
Utilidades retenidas		17,225,414	14,797,155	14,285,028
Otras partidas de utilidad integral		(349,766)	(352,409)	(66,078)
Capital contable de la participación controladora		29,776,212	27,351,894	27,143,661
Capital contable de la participación no controladora		1,175,313	2,043,237	1,799,221
Total del capital contable		30,951,525	29,395,131	28,942,882
Total de pasivos y capital contable		$ 45,185,043	$ 41,364,031	$ 40,684,402

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados consolidados de cambios en el capital contable

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

	Capital social	Prima neta en colocación de Acciones	Utilidades retenidas	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
Saldos al 1 de enero de 2014	$ 2,039,678	$ 10,896,604	$ 13,626,312	$ (9,652)	$ (159,374)	$ 26,393,568	$ 1,617,847	$ 28,011,415
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,884,000)	-	-	(1,884,000)	(101,336)	(1,985,336)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(11,571)	-	(379,272)	-	-	(390,843)	-	(390,843)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	2,921,988	32,566	70,382	3,024,936	282,710	3,307,646
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,028,107	10,896,604	14,285,028	22,914	(88,992)	27,143,661	1,799,221	28,942,882
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,955,646)	-	-	(1,955,646)	(124,384)	(2,080,030)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(17,563)	-	(622,244)	-	-	(639,807)	-	(639,807)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	3,090,017	45,136	(331,467)	2,803,686	368,400	3,172,086
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,010,544	10,896,604	14,797,155	68,050	(420,459)	27,351,894	2,043,237	29,395,131
Dividendos decretados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,981,172)	-	-	(1,981,172)	(129,461)	(2,110,633)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(6,584)	-	(229,307)	-	-	(235,891)	-	(235,891)
Disminución de participación no controladora de subsidiarias por compra de acciones (Sears)	-	-	172,433	-	-	172,433	(1,437,068)	(1,264,635)
Participación no controladora por adquisición de negocio	-	-	-	-	-	-	430,925	430,925
Utilidad integral consolidada del año	-	-	4,466,305	58,204	(55,561)	4,468,948	267,680	4,736,628
Saldos al 31 de diciembre de 2016	$ 2,003,960	$ 10,896,604	$ 17,225,414	$ 126,254	$ (476,020)	$ 29,776,212	$ 1,175,313	$ 30,951,525

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

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

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

(Continúa)

	2016	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones	(235,891)	(650,548)	(397,954)
Intereses pagados	(10,188)	(101,411)	(103,470)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(2,106,825)	(2,069,289)	(1,985,336)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(2,352,904)	(2,821,248)	(2,486,760)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	58,524	45,136	32,566
Disminución neta de efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo	(3,141,217)	(1,256,666)	(1,602,754)
Efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo al principio del año	4,855,573	6,112,239	7,714,993
Efectivo, equivalentes de efectivo y otros equivalentes de efectivo al final del año	$ 1,714,356	$ 4,855,573	$ 6,112,239

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

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

1. Actividades

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

2. Eventos significativos

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

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

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

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

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

- *Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición*

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

- ***Crédito mercantil de adquisición***

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

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

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

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

- ***Participación no controladora***

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

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

3. Bases de preparación

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

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

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

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

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

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

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

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

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

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

a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

b) Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

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

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

Las modificaciones de la IFRS 10 y la IAS 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

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

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

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

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

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

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

4. Principales políticas contables

a. *Declaración de cumplimiento*

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

b. ***Bases de medición***

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

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en 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. ***Bases de consolidación de estados financieros***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

		% de Participación		
Subsidiaria	**Actividad**	**31 de diciembre de 2016**	**31 de diciembre de 2015**	**31 de diciembre de 2014**
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiaria ("Sanborns")	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.23	99.23	99.23
Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Subsidiaria ("Sears")	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	98.94	84.94	84.94

Subsidiaria	Actividad	% de Participación 31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mix-up, iShop, Sanborns Café y tienda Sanborns en Panamá	99.96	99.96	99.96
Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue	100.00	100.00	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	100.00	100.00
Comercializadora Dax, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	100.00	100.00	100.00
Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A de C.V.	Venta, arrendamiento o subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Satélite, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Tezontle , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00

Subsidiaria	Actividad	% de Participación 31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
C.E.G. Sanborns Perisur , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns 2, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	66.20	66.20	0.54
Claroshop.com Holding, S.A. de C.V.	Comercio por medios masivos de comunicación (internet) y otros medios.	56.54	-	-

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

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

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

i) Estacionalidad

La Entidad históricamente ha experimentado patrones 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, regalos y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto.

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

d. ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

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

e. ***Otros equivalentes de efectivo***

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

f. ***Inversión en asociadas y otras***

Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad en compañías en las que no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del 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.

g. ***Reconocimiento de ingresos***

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

i. ***Venta de bienes*** – Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes a los clientes, siempre que los ingresos puedan valuarse confiablemente, exista la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos. Específicamente, los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los mismos son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.

ii. ***Intereses por ventas a crédito*** – Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito (Sanborns, Sears, Saks, Mixup, Corpti y Claroshop).

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

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

h. ***Programas de lealtad de clientes***

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

i. ***Arrendamientos***

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

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

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

j. ***Transacciones en moneda extranjera***

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

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

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio y

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual no está planificado ni es posible que se realice el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en el otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

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

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

l. ***Impuestos a la utilidad***

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

i. Impuestos a la utilidad causados

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

ii. Impuestos a la utilidad diferidos

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el 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.

m. ***Inventarios y costo de ventas***

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

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

n. ***Inmuebles, maquinaria y equipo***

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

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

Los costos por préstamos incurridos durante el 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.

o. ***Propiedades de inversión***

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

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

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

p. ***Otros activos***

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

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

q. ***Deterioro de activos tangibles***

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

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

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

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

r. ***Provisiones***

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

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

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

s. ***Instrumentos financieros***

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

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

i. ***Activos financieros***

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros "a valor razonable con cambios a través de resultados" (FVTPL, por sus siglas en inglés), "costo amortizado", inversiones "conservadas al vencimiento", activos financieros "disponibles para su venta" (AFS, por sus siglas en inglés) y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en 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 remedición 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 al 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.

t. ***Estado de flujos de efectivo***

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

u. ***Utilidad por acción***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

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

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

8. Cuentas y documentos por cobrar

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

a. ***Cuentas por cobrar a clientes***

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Inventarios

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Mercancía en tiendas	$ 10,486,098	$ 9,229,930	$ 8,952,341
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(417,451)	(380,702)	(357,205)
	10,068,647	8,849,228	8,595,136

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Mercancía en tránsito	266,682	242,949	260,617
Refacciones y otros inventarios	120,603	112,391	110,278
	$ 10,455,932	$ 9,204,568	$ 8,966,031

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

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

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

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

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

10. Administración de riesgos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del 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 2016	**31 de diciembre de 2015**	**31 de diciembre de 2014**
Pesos	2,161	2,467	2,670

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

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

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

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

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

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

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

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

11. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

12. Inmuebles, maquinaria y equipo

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

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

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

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

13. Propiedades de inversión

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

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

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

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

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

La valuación considera distintas técnicas bajo los siguientes enfoques:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Inversiones en acciones de asociadas y otras

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

Asociadas	% de participación 2016	2015	2014	País de constitución	Actividad
Inmuebles SROM, S.A. de C.V.	14.00	-	-	México	Arrendamiento de inmuebles

	Capital contable	Resultado del ejercicio	Inversión en acciones	Participación en resultados
Inmuebles SROM, S.A. de C.V.(1)	$ 12,727,100	$ 897,039	$ 1,912,219	$ 89,992
Otras			1,317	-
			$ 1,913,536	$ 89,992

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

15. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2016	2015	2014
Impuestos por pagar	$ 1,765,638	$ 1,674,549	$ 1,513,167
Publicidad	438,527	373,517	337,248
Contratos de mantenimiento	184,357	188,560	201,030
Programa de lealtad	137,993	109,821	96,279
Pedidos no despachados	68,301	65,313	86,597
Arrendamientos	79,350	67,220	75,823
Monederos electrónicos	41,228	58,906	56,465
Energía eléctrica	57,991	56,445	64,191
Otros	1,081,251	1,008,659	855,337
	$ 3,854,636	$ 3,602,990	$ 3,286,137

16. Provisiones

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

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

17. Beneficios a los empleados al retiro

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

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

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

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

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos gubernamentales; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se 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, esté 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 2016 por actuarios independientes, miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aspectos Relevantes

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

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

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

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

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

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

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

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

El rendimiento real sobre los activos del plan asciende a $146 millones, $156 millones y $143 millones en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

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

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

18. Capital contable

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

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

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

b. En Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V, celebrada el 22 de abril de 2016, se decretó el pago de un dividendo en efectivo proveniente de la cuenta de utilidad fiscal neta acumulada al 31 de diciembre de 2013, por un importe de hasta $1,982,906 a razón de $0.86 por cada una de las 2,305,704,569 acciones suscritas y pagadas, sin considerar las 76,295,431 acciones en Tesorería al 21 de abril de 2016. Se pagaron en dos exhibiciones de $0.43 por acción, la primera exhibición el 30 de mayo y la segunda el 19 de diciembre de 2016, contra entrega de cupón 7 y 8, respectivamente.

c. Durante 2016 se recompraron 9,948,472 acciones, por un importe de $ 235,891 que representa una afectación al capital social de $6,584 y en los resultados acumulados por $229,307.

d. El 27 de abril de 2015 en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns, se decretó el pago de dividendos por $ 1,955,646, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 19 de junio del 2015 y el otro 50% el 18 de diciembre del 2015, contra entrega de los Cupones 5 y 6 respectivamente, del Certificado Provisional No. 1 que actualmente se tiene depositado en SD Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

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

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

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

f. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a $311,682, $ 311,682 y $256,569, respectivamente.

g. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

h. Se establece un Impuesto Sobre la Renta adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El Impuesto Sobre la Renta se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.

i. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2016	2015	2014
Cuenta de capital de aportación	$ 15,561,309	$ 15,293,473	$ 15,630,686
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	6,283,944	7,105,968	7,379,608
Total	$ 21,845,253	$ 22,399,441	$ 23,010,294

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2016	2015	2014
Por cobrar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	$ 20,814	$ 28,749	$ 14,026
Teléfonos de México, S.A.B. de C. V.	21,000	2,363	31,541
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	-	7,215	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	3,115	3,433	4,003
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V	2,873	2,344	224
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	2,424	2,079	3,087
I+D México, S.A. de C. V	2,168	-	-
Hipocampo, S.A. de C.V	1,097	3,009	2,496
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V	913	739	-
Administración Especializada Integral, S.A. de C.V.	796	580	556
Servicios Corporativos Ideal, S.A de C.V.	643	247	350
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V	555	414	526

	2016	2015	2014
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	443	443
Industrial Afiliada, S.A. de C.V.	268	278	739
Imsalmar, S.A. de C.V.	196	834	337
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	76	128	334
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	72	171	316
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	49	13	172
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	-	781	-
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	-	573	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	-	219	445
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	-	-	1,698
Otros	7,634	3,367	874
	$ 65,136	$ 57,979	$ 62,167

	2016	2015	2014
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	$ 310,871	$ 70,090	$ 125,341
Sears Brands Management Corporation	97,416	76,449	79,220
Inmose, S.A. de C.V.	31,233	18,977	-
Anuncios en Directorio, S.A. de C.V.	14,595	-	-
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	11,162	19,687	4,041
Inmuebles Srom, S. A. de C.V.	7,214	8,012	2,636
Plaza Carso II, S. A. de C. V.	6,048	-	-
Bicicletas de México, , S.A. de C. V.	5,807	-	-
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	-	6,209	5,020
Consorcio Red Uno, S. A. de C. V.	5,530	3,981	4,870
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	4,110	-	-
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	1,991	22,478
Servicios Condumex, S.A. de C.V.	-	1,968	-
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	4,017	1,205	1,572
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	3,509	1,877	2,432
América Móvil, S.A.B. de C.V.	2,407	246	4,578
Claro Video, Inc.	1,752	-	-

	2016	2015	2014
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	1,050	1,055	1,667
Bajasur, S.A. de C.V.	798	491	339
Carso Global Telecom, S.A. de C.V.		282	749
Banco Inbursa, S.A. de C.V.	958	-	-
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	-	70	2,337
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	-	-	3,913
Otras	9,911	4,340	3,988
	$ 518,388	$ 216,930	$ 265,181

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

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

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

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

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

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

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

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

	2016	2015	2014
Gastos por seguros con Seguros Inbursa, S.A.	$ (124,641)	$ (108,299)	$ (97,235)

	2016	2015	2014
Gastos por arrendamiento-			
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	$ (183,115)	$ (174,475)	$ (181,524)
Inmose, S.A. de C.V.	(134,166)	(82,288)	(79,590)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(83,713)	(63,084)	(52,665)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(46,768)	(46,309)	(43,233)
Bajasur, S.A. de C.V.	(32,761)	(29,057)	(27,304)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(30,594)	(30,498)	(27,857)
Plaza CARSO II, S.A. de C.V.	(14,039)	(21,983)	-
Cigarros La Tabacalera Mexicana, S. de R.L. de C.V.	(6,025)	-	-
Gastos por arrendamientos (otros)	(100,122)	(97,059)	(97,775)
Total	$ (631,303)	$ (544,753)	$ (509,948)
Gastos por intereses	$ (2,339)	$ (4,130)	$ (1,669)

	2016	2015	2014
Gastos por servicios-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	$ (353,639)	$ (410,593)	$ (454,725)
Sears Brands Management Corporation	(245,005)	(240,624)	(230,488)
Emprendedora Administrativa, S.A. de C.V.	(24,652)	-	-
Banco Inbursa, S.A.	(6,796)	(6,829)	(6,324)
Promotora Inbursa, S.A. de C.V	(5,829)	(6,011)	-

	2016	2015	2014
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(5,405)	(6,457)	-
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	-	(5,816)	-
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	-	(2,117)	(13,702)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	-	-	(14,434)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	-	-	(1,980)
Gastos por servicios (otros)	(38,804)	(33,844)	(19,391)
Total	$ (680,130)	$ (712,291)	$ (741,044)
Otros gastos, neto	$ (132,987)	$ (84,345)	$ (168,018)
Compra de inmueble a Inmobiliaria Diana Victoria, S.A. de C.V.	$ -	$ -	$ (310,386)
Compras de activo fijo	(71,112)	(125,217)	(211,424)
Total	$ (71,112)	$ (125,217)	$ (521,810)

20. Ingresos

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

21. Costos y gastos por naturaleza

	2016			
Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	$ 28,480,102	$ -	$ -	$ 28,480,102
Sueldos y salarios	10,492	3,423,046	624,941	4,058,479
Beneficios a empleados	-	1,755,962	310,693	2,066,655
Arrendamiento	-	1,203,007	85,039	1,288,046
Luz	4,283	507,279	4,645	516,207
Mantenimiento	32,902	348,501	49,061	430,464
Publicidad	2,468	416,390	-	418,858
Regalías	-	247,033	3,410	250,443
Seguridad y vigilancia	16,084	70,030	2,777	88,891
Agua	7,703	109,023	872	117,598
Gastos de expansión	-	299	171,449	171,748
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	493,134	493,134
Beneficios definidos	-	31,665	56,463	88,128
Otros	73,228	2,265,537	444,794	2,783,559
	28,627,262	10,377,772	2,247,278	41,252,312
Depreciación y amortización	44,125	967,631	96,704	1,116,873
	$ 28,671,387	$ 11,353,816	$ 2,343,982	$ 42,369,185

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

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

22. Otros ingresos

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

23. Otros gastos

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

24. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f. ***Impuesto sobre la renta a largo plazo:***

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

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

25. Compromisos

a. Al 31 de diciembre de 2016, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a $1,493,778.

b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 339 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborns Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue de $1,288,046, $1,229,826 y $1,193,800 respectivamente; asimismo, la Entidad y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue de $221,363, $219,583 y $228,551, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

26. Contingencias

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

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

27. Información por segmentos

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

a. Información analítica por segmento operativo:

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

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

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

(1) Conciliación del EBITDA

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

b. Información general de segmentos por área geográfica:

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

La distribución de sus ventas es la siguiente:

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

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

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

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

[1] Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación temprana.
[2] Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.
[3]. Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación temprana.

IFRS 9, Instrumentos Financieros

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

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

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

IFRS 15 ***Ingresos de Contratos con Clientes***

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

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

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

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

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

IFRS 16, ***Arrendamientos***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

29. Autorización de la emisión de los estados financieros

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

* * * * * *

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Lic. José Kuri Harfush
Presidente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón
Ing. Antonio Cosío Pando

Informe Anual

Al Consejo de Administración:

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

Funciones de Prácticas Societarias y de Evaluación y Compensación

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

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

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

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

Las principales operaciones se dieron con Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. y América Móvil, S.A.B. de C.V., para la compra de equipos celulares, planes tarifarios y tarjetas de memoria para teléfonos, y otros conceptos, de la Sociedad y de sus subsidiarias; Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., por concepto de call center, servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía, servicios de comedor. Seguros Inbursa, S.A, por concepto de seguro de flotilla de automóviles y seguro a los inmuebles de la Sociedad y de las subsidiarias, comisiones, servicios de comedor; a las subsidiarias de Inmuebles 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 se llevaron a cabo a valores de mercado y fueron revisadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016.

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

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

Funciones de Auditoría

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

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

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

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

De conformidad con lo que nos informó la administración de la Sociedad y las reuniones que sostuvimos con los auditores externos e internos, sin la presencia de funcionarios de

la Sociedad, y hasta donde tenemos conocimiento, no hubo observaciones relevantes formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes y en general de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni denuncias realizadas por dichas personas sobre hechos irregulares en la administración de la Sociedad.

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

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

Funciones de Finanzas y Planeación

Durante el ejercicio de 2016 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Evaluando periódicamente que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan y acorde al presupuesto para el ejercicio social de 2016 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las 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 laboral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2016, mostraron un comportamiento similar al de los ejercicios anteriores, por lo que la resolución de dichas demandas no afectará la posición financiera y estabilidad económica de las compañías involucradas.

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

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

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

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

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

Presidente

Lic. José Kuri Harfush

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 laboral, 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

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 2014.

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 28 de abril de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. decretó dividendos por $1,884 millones de pesos de los cuales se pagó el 50% el 20 de junio de 2014 y el resto el 19 de diciembre de 2014.

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 y millones de pesos.

Se decretó el aumento de capital social en su parte variable de la subsidiaria Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A. de C.V., los días 1 de septiembre y 1 de octubre de 2014 por $300 millones de pesos respectivamente, se autorizó que el aumento de capital sea suscrito y pagado por las sociedades accionistas en forma proporcional haciendo uso del derecho de tanto que le corresponde, quedando un capital al cierre del ejercicio de $1,200 millones de pesos. Dicho aumento será pagado conforme sean requeridos los recursos para desarrollar los programas de expansión de la Sociedad.

Fueron aprobadas las operaciones de compra y venta con partes relacionadas que se sometieron a la consideración del Comité, totalizando las ventas y otros ingresos por $510.8 millones de pesos y compras y gastos totalizaron $3,786.7 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 2014.

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 2014, 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 2014 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 2014 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 2014 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 laboral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, se llevó a cabo la recompra de acciones propias de la Sociedad, la cual asciende a $394 millones de pesos.

Se registró un ingreso por la revaluación en propiedad de inversión (Plazas Comerciales) en el año de 2014 por $220.9 millones 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