

## Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración .....	2
[110000] Información general sobre estados financieros .....	15
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	17
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	19
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	20
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto .....	22
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual.....	24
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior .....	27
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera .....	30
[700002] Datos informativos del estado de resultados .....	31
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	32
[800001] Anexo - Desglose de créditos .....	33
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera .....	35
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	36
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados .....	37
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	38
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos .....	42
[800500] Notas - Lista de notas.....	43
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	46
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 .....	47

## [105000] Comentarios y Análisis de la Administración

### Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

---

#### INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

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

#### CUARTO TRIMESTRE 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el cuarto trimestre se registraron los siguientes avances en remodelaciones:

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

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

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

Atentamente,

Lic. Patrick Slim Domit

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

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

Fecha: Lunes 27 de febrero de 2017

Hora: 11:00-12:00 A.M. Cd. de México/ 12:00 P.M.-13:00 P.M. NY (US EST)

Números de Acceso: 52 55 6722 5257 México - Local

001 866 779 0965 México Freephone

1 (847) 585-4405 Internacional Toll

1 (888) 771-4371 US Toll Free

Código de Acceso: 44369375 para Español / 44369378 para Inglés

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

(Marcar después del [Número de Acceso](#))

Repetición español: 1 (888) 843-7419 1 (630) 652-3042 REF: 4436 9375##

Repetición inglés: 1 (888) 843-7419 1 (630) 652-3042 REF: 4436 9378##

Disponibilidad: 15 días

## Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

### 1. Actividades

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. ("Grupo Sanborns") y Subsidiarias (la "Entidad") es subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. ("Grupo Carso"). La Entidad es tenedora de un grupo de empresas con domicilio principal de sus negocios en Lago Zurich Núm. 245 Piso 7, Colonia Ampliación Granada en la Ciudad de México, Código Postal 11529 y se dedica principalmente a la operación de tiendas y restaurantes, incluyendo 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, tiendas departamentales de lujo, distribución de cosméticos y perfumes de la región, restaurantes de comida tradicional, cafeterías industriales, a la administración y arrendamiento de dos centros comerciales y operaciones de comercio electrónico de productos similares a los que se venden en las tiendas.

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

Subsidiaria	Actividad	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
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%
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%
Promotora Comercial Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mixup, Ishop y Sanborns Café	99.96%	99.96%

Clave de Cotización: GSANBOR Trimestre: 4 Año: 2016

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%
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	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%
Comercializadora Dax, S. A. de C. V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	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%
C.E.G. Sanborns, S. A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Satélite, S. A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Tezontle, S.A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Perisur, S. A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns 2, S. A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica	66.20%	66.20%
Claroshop.Com, Holding,S. A. de C. V.	Comercio por medios masivos de comunicación (internet) y otros medios	56.54%	-

Inmuebles Srom, S.A. de C.V..	Arrendamiento de inmuebles.	14.00%	-
-------------------------------	-----------------------------	--------	---

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 y el Distrito Federal, vendemos más de 445,000 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 30 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

Al 31 de diciembre 2016, operamos 442 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 m<sup>2</sup>. 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 \$4,734.0 millones y EBITDA de \$6,474.1 millones. Al 31 de diciembre de 2016, tenemos activos totales por \$45,185.0 millones y un capital contable de \$30,951.5 millones. Al 31 de diciembre de 2015, tuvimos ingresos totales de \$44,413.0 millones, utilidad neta consolidada de \$3,458.4 millones y EBITDA de \$5,707.4 millones.

---

## Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

---

Los principales objetivos y estrategias para alcanzar los mismos se pueden resumir a continuación:

- Enfoque de crecimiento en ventas mismas tiendas.
- Aumentar la oferta de ropa y hardlines "plus en las tiendas Sears.
- Captar sinergias adicionales.
- Mejorar los sistemas y tecnología de la información así como los sistemas de relación con proveedores y clientes.
- Continuar ofreciendo al cliente un servicio de alta calidad y soporte técnico.
- Mantener una estructura de bajo costo.
- Expansión de la superficie de venta, en todos los formatos, a lo largo del país.
- Plan de remodelaciones tanto en todos los formatos.
- Expandir la cartera de crédito y mejorar la oferta de crédito.
- Nuevas adquisiciones de negocios.

Entrar a nuevos formatos.

Desarrollo del negocio en línea.

---

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

---

### Información sobre los recursos

Por tratarse de una actividad comercial, los inventarios y la cartera representan el foco principal de la Compañía, los cuales representaron el 23.1% y el 26.9% respectivamente de los Activos Totales de la empresa al cierre del 31 de diciembre de 2016 y el 22.3% y el 25.7% al 31 de diciembre de 2015, porcentajes que representan un comportamiento estable con respecto al nivel de operación de la empresa.

La infraestructura básica, representada por los Activos Fijos representó el 31.9% y el 30.5% al 31 de diciembre 2016 y al cierre diciembre de 2015. Las propiedades de inversión representan un 4.9 % y 5.0% de los Activos Totales existentes al 31 de diciembre de 2016 y el cierre de 2015.

### Factores de Riesgo

Debido a diversas circunstancias en nuestro entorno económico tales como la disminución en el gasto público, la incertidumbre sobre las exportaciones al principal cliente comercial del país, las variaciones en los tipos de cambio del peso mexicano, y los incrementos en los precios de los energéticos, se prevé una mayor incertidumbre económica para el año 2017 que la de los últimos años, la cual podría tener algún efecto adverso en el desempeño de nuestra empresa.

Una inversión en nuestras Acciones implica riesgos. El inversionista debe considerar cuidadosamente los riesgos que se describen con todo detalle en el Informe Anual elaborado de acuerdo a la normatividad de la CNBV y presentado ante la BMV, así como la información adicional contenida en este Reporte, antes de tomar la decisión de adquirir las Acciones de la emisora. Cualquiera de los riesgos que se describen en dicho informe anual 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 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.

Entre estos riesgos encontramos los riesgos relacionados con la capacidad adquisitiva y hábitos de consumo, competencia, niveles de inventario, factores relacionados con nuestra expansión, remodelación y crecimiento, factores relacionados con sistemas informáticos, factores relacionados con recursos humanos, financiamiento, cambios regulatorios, factores relacionados al sector inmobiliario, riesgos relacionados con México, riesgos relacionados con nuestras acciones, factores de riesgo relacionados con nuestra estructura corporativa y modalidad social.

Para mayor información favor de consultar el apartado de Riesgos del Informe Anual de esta emisora.

---

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

---

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

Reporte de Resultados

4T 2016

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

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

#### VENTAS TOTALES Y VENTAS MISMAS TIENDAS (VMT)

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

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

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

#### NEGOCIO DE CRÉDITO

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

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

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

#### UTILIDAD BRUTA Y GASTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

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

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

#### UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

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

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

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

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

#### RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF)

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

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

#### UTILIDAD NETA

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

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

#### DEUDA

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

**INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CapEx)**

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

**ÁREA COMERCIAL Y NÚMERO DE TIENDAS**

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

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

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

**REMODELACIONES Y AMPLIACIONES**

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

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

**CAPITAL DE TRABAJO**

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

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

**CONTACTOS PARA INVERSIONISTAS:**

Mario Bermúdez Dávila

Angélica Piña Garnica

Director de Finanzas Grupo Sanborns

Relación con Inversionistas

T. +52 (55) 5257-9323

T. +52 (55) 1101-2956

mbermudez@sears.com.mx

napinag@gcarso.com.mx

Rocío Guzmán Moncada

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

Gerente Planeación Financiera

T. +52 (55) 5237-9504

guzmanr@sanborns.com.mx

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

Fecha: Lunes 27 de febrero de 2017

Hora: 11:00-12:00 A.M. Cd. de México/ 12:00 P.M.-13:00 P.M. NY (US EST)

Números de Acceso: 52 55 6722 5257 México - Local

001 866 779 0965 México Freephone

1 (847) 585-4405 Internacional Toll

1 (888) 771-4371 US Toll Free

Código de Acceso: 44369375 para Español

(Marcar después del Número de Acceso) 369378 para Inglés

Repetición español: 1 (888) 843-7419 1 (630) 652-3042 REF: 4436 9375##

Repetición inglés: 1 (888) 843-7419 1 (630) 652-3042 REF: 4436 9378##

Disponibilidad: 15 días

**Perspectivas**

De acuerdo a las últimas estimaciones sobre crecimiento de la economía para el año de 2017 se vislumbra un crecimiento menor al 2.5%, el cual es menor al estimado al principio del año. No obstante, estamos reforzando nuestras estrategias de venta para compensar cualquier movimiento adverso de la demanda de nuestros productos y servicios. Por lo que estimamos que nuestra perspectiva de crecimiento será al menos el crecimiento que tenga la Economía.

---

**Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]**

---

a) Situación Financiera. Al cierre del ejercicio la empresa no tiene deuda con costo. El Activo Circulante es 2.0 veces el Pasivo a Corto Plazo, habiendo sido de 2.4 veces al cierre de 2015. El Activo total es de 3.2 veces el Pasivo Total habiendo sido de 3.5 veces al cierre del año 2015.

b) Liquidez. Grupo Sanborns no tiene deuda al 31 de diciembre de 2016, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$1,714.4 MM en comparación con \$4,855.6 MM al cierre de diciembre de 2015. Esta disminución de \$3,141.2 millones en el efectivo se debió al financiamiento del plan de expansión -en donde hemos abierto 17 unidades nuevas y terminado la remodelación de 7 tiendas durante el año, así

como al incremento de cartera e inventarios, al pago de dividendos, recompra de acciones y a la adquisición del 14% de la tenencia accionaria de Sears Operadora México e Inmuebles SROM, S.A. de C.V.

c) Recursos de capital. Los recursos con que cuenta la compañía así como los que genera son suficientes para financiar el programa de expansión que tiene establecido y no será necesario recurrir al mercado para obtener recursos mediante la emisión pública de acciones.

Las inversiones en activo fijo aumentaron 28.8% durante los nueve meses del año, alcanzando \$2,905.0 MM en comparación con inversiones por \$2,256.0 MM durante el mismo periodo del año previo. El Capex estimado para 2017 es de alrededor de \$2,800 millones de pesos para 18 tiendas nuevas y así como ampliación de tres tiendas departamentales y la remodelación de 12 tiendas IShop.

## Control interno [bloque de texto]

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 a 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.

## Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

Los principales rendimientos fundamentales e indicadores utilizados por la gerencia para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos se enlistan a continuación:

	31 dic. 2016	31 dic. 2015
Variación Ventas Mismas Tiendas	4.0%	6.1%
Utilidad Bruta a Ventas	39.8%	39.4%

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

---

Ebitda a Ventas	13.6%	12.9%
Utilidad Neta Participación Controladora a Ventas	9.4%	7.0%
Morosidad	2.8%	3.2%
Costo de Capital de Trabajo vs Resultado antes de Impuestos (ROIC)	15.5%	13.1%
Utilidad Activos Totales (ROA)	9.9%	7.5%
Utilidad Neta a Capital Contable (ROE)	14.4%	10.5%
Financiamiento de Inventario por Proveedores	68.5%	66.7%

---

**[110000] Información general sobre estados financieros**

<b>Clave de cotización:</b>	GSANBOR
<b>Periodo cubierto por los estados financieros:</b>	2016-01-01 al 2016-12-31
<b>Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :</b>	2016-12-31
<b>Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:</b>	GSANBOR
<b>Descripción de la moneda de presentación :</b>	MXN
<b>Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:</b>	miles de pesos
<b>Consolidado:</b>	Si
<b>Número De Trimestre:</b>	4
<b>Tipo de emisora:</b>	ICS
<b>Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente:</b>	
<b>Descripción de la naturaleza de los estados financieros:</b>	Los estados financieros de la Emisora, Grupo Sanborns S. A. B. de C. V. y subsidiarias se presentan de forma consolidada por el periodo comprendido del 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con la IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

### Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros [bloque de texto]

La Compañía está presentando los siguientes estados financieros: el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y correspondientes al cuarto trimestre de 2016 el Estado de Resultados por Función de Gasto, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Flujos de Efectivo así como el Estado de Cambios en el Capital Contable con los correspondientes Anexos y Notas que los explican.

Todos los estados financieros muestran cifras consolidadas, redondeadas a miles de pesos de los Estados Unidos Mexicanos.

### Seguimiento de análisis [bloque de texto]

En cumplimiento con los Requisitos de Mantenimiento establecidos en la disposición 4.033.01 del Reglamento Interior de la BMV, GSANBOR informa sobre los Analistas y/o Casas de Bolsa con cobertura de Análisis de los valores autorizados para cotizar:

1	Actinver Casa de Bolsa	Carlos Hermosillo
2	Barclays Capital Inc.	Benjamin M. Theurer
3	BTG Pactual	Alvaro García
4	Citibank Banamex	Alexander R. Robarts/Sergio Matsumoto
5	Credit Suisse Casa de Bolsa	Antonio González/Ignacio Ochoa
6	Grupo Bursátil Mexicano	Luis R. Willard/Liliana de León
7	Intercam Casa de Bolsa	Fernanda Padilla
8	Itau BBA	Joaquin Ley/Martha Shelton
9	Nau Securities	Pedro Baptista
10	Santander Casa de Bolsa	Reinaldo Santana/Mauricio Ravelo

---

**[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
<b>Estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
<b>Activos [sinopsis]</b>		
<b>Activos circulantes[sinopsis]</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,714,356,000	3,904,546,000
Cientes y otras cuentas por cobrar	12,436,022,000	10,868,041,000
Impuestos por recuperar	680,867,000	603,985,000
Otros activos financieros	0	951,027,000
Inventarios	10,455,932,000	9,204,568,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	144,475,000	126,857,000
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	25,431,652,000	25,659,024,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	25,431,652,000	25,659,024,000
<b>Activos no circulantes [sinopsis]</b>		
Cientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	10,143,000	27,479,000
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	1,317,000	1,317,000
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,912,219,000	0
Propiedades, planta y equipo	14,400,591,000	12,608,487,000
Propiedades de inversión	2,207,946,000	2,086,228,000
Crédito mercantil	0	0
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	23,769,000	1,174,000
Activos por impuestos diferidos	600,583,000	362,882,000
Otros activos no financieros no circulantes	596,823,000	617,440,000
Total de activos no circulantes	19,753,391,000	15,705,007,000
Total de activos	45,185,043,000	41,364,031,000
<b>Capital Contable y Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos Circulantes [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	7,166,771,000	6,135,477,000
Impuestos por pagar a corto plazo	2,153,290,000	2,065,929,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	854,909,000	500,299,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
<b>Provisiones circulantes [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	452,699,000	431,067,000
Otras provisiones a corto plazo	1,842,511,000	1,618,955,000
Total provisiones circulantes	2,295,210,000	2,050,022,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	12,470,180,000	10,751,727,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	12,470,180,000	10,751,727,000
<b>Pasivos a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	444,188,000	245,884,000
Otros pasivos financieros a largo plazo	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
<b>Provisiones a largo plazo [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	142,006,000	161,911,000
Otras provisiones a largo plazo	12,258,000	0
Total provisiones a largo plazo	154,264,000	161,911,000
Pasivo por impuestos diferidos	1,164,886,000	809,378,000
Total de pasivos a Largo plazo	1,763,338,000	1,217,173,000
Total pasivos	14,233,518,000	11,968,900,000
<b>Capital Contable [sinopsis]</b>		
Capital social	2,003,960,000	2,010,544,000
Prima en emisión de acciones	10,896,604,000	10,896,604,000
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	17,225,414,000	14,797,155,000
Otros resultados integrales acumulados	(349,766,000)	(352,409,000)
Total de la participación controladora	29,776,212,000	27,351,894,000
Participación no controladora	1,175,313,000	2,043,237,000
Total de capital contable	30,951,525,000	29,395,131,000
Total de capital contable y pasivos	45,185,043,000	41,364,031,000

**[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
<b>Resultado de periodo [sinopsis]</b>				
<b>Utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>				
Ingresos	47,593,847,000	44,413,058,000	15,581,794,000	14,287,838,000
Costo de ventas	28,671,387,000	26,937,437,000	9,603,130,000	8,779,871,000
Utilidad bruta	18,922,460,000	17,475,621,000	5,978,664,000	5,507,967,000
Gastos de venta	11,353,816,000	10,582,934,000	3,257,224,000	3,053,821,000
Gastos de administración	2,343,982,000	2,222,294,000	708,126,000	626,267,000
Otros ingresos	1,481,058,000	332,520,000	267,891,000	297,014,000
Otros gastos	85,467,000	95,139,000	42,635,000	68,080,000
Utilidad (pérdida) de operación	6,620,253,000	4,907,774,000	2,238,570,000	2,056,813,000
Ingresos financieros	409,384,000	358,151,000	138,776,000	148,558,000
Gastos financieros	350,975,000	210,762,000	123,793,000	52,177,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	89,992,000	0	59,705,000	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	6,768,654,000	5,055,163,000	2,313,258,000	2,153,194,000
Impuestos a la utilidad	2,034,667,000	1,596,746,000	702,461,000	676,631,000
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	4,733,987,000	3,458,417,000	1,610,797,000	1,476,563,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	4,733,987,000	3,458,417,000	1,610,797,000	1,476,563,000
<b>Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	4,466,305,000	3,090,017,000	1,541,660,000	1,323,817,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	267,682,000	368,400,000	69,137,000	152,746,000
Utilidad por acción [bloque de texto]	La utilidad por acción ordinaria es de \$1.94 por acción y no existe otra clase de acciones.	La utilidad por acción ordinaria es de \$1.34 por acción y no existe otra clase de acciones.	La utilidad por acción ordinaria es de \$0.67 por acción y no existe otra clase de acciones	La utilidad por acción es de \$0.57 por acción y no existe otra clase de acciones.
<b>Utilidad por acción [sinopsis]</b>				
<b>Utilidad por acción [partidas]</b>				
<b>Utilidad por acción básica [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	1.94	1.34	0.67	0.57
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	1.94	1.34	0.67	0.57
<b>Utilidad por acción diluida [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	1.94	1.34	0.67	0.57
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	1.94	1.34	0.67	0.57

## [410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
<b>Estado del resultado integral [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) neta	4,733,987,000	3,458,417,000	1,610,797,000	1,476,563,000
<b>Otro resultado integral [sinopsis]</b>				
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>				
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(55,561,000)	(331,467,000)	(55,561,000)	(331,467,000)
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	(55,561,000)	(331,467,000)	(55,561,000)	(331,467,000)
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>				
<b>Efecto por conversión [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	58,204,000	45,136,000	19,086,000	3,381,000
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	58,204,000	45,136,000	19,086,000	3,381,000
<b>Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0	0	0
<b>Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	0	0	0	0
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
<b>Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0	0	0
<b>Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0	0	0
<b>Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	58,204,000	45,136,000	19,086,000	3,381,000
Total otro resultado integral	2,643,000	(286,331,000)	(36,475,000)	(328,086,000)
Resultado integral total	4,736,630,000	3,172,086,000	1,574,322,000	1,148,477,000
<b>Resultado integral atribuible a [sinopsis]</b>				
Resultado integral atribuible a la participación controladora	4,468,948,000	2,803,686,000	1,505,185,000	995,731,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	267,682,000	368,400,000	69,137,000	152,746,000

**[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
<b>Estado de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	4,733,987,000	3,458,417,000
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	2,034,667,000	1,596,746,000
Ingresos y gastos financieros, neto	(3,302,025,000)	(3,118,671,000)
Gastos de depreciación y amortización	1,116,873,000	950,405,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	26,814,000
Provisiones	182,809,000	118,660,000
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	61,044,000	40,226,000
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0	0
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	0	0
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(89,992,000)	0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	(1,249,618,000)	(238,537,000)
Disminución (incremento) de clientes	(1,409,910,000)	(526,335,000)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	955,991,000	313,699,000
Incremento (disminución) de proveedores	1,025,610,000	(147,736,000)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	632,009,000	350,261,000
Otras partidas distintas al efectivo	(15,022,000)	16,603,000
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	951,027,000	1,588,713,000
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	(121,718,000)	(177,624,000)
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(1,141,267,000)	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(369,522,000)	793,224,000
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	4,364,465,000	4,251,641,000
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	3,140,534,000	2,920,455,000
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	1,878,479,000	2,000,076,000
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5,626,520,000	5,172,020,000
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	1,824,642,000	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	(680,961,000)	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	19,727,000	12,289,000
Compras de propiedades, planta y equipo	2,904,956,000	2,255,645,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	99,460,000	132,756,000
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5,291,372,000)	(2,110,600,000)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]</b>		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	235,891,000	650,552,000
Pagos por otras aportaciones en el capital	172,433,000	0
Importes procedentes de préstamos	0	0
Reembolsos de préstamos	0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	2,106,825,000	2,070,431,000
Intereses pagados	10,189,000	8,390,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(2,525,338,000)	(2,729,373,000)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2,190,190,000)	332,047,000
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,190,190,000)	332,047,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	3,904,546,000	3,572,499,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,714,356,000	3,904,546,000

**[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual**

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	2,010,544,000	10,896,604,000	0	14,797,155,000	0	68,050,000	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	4,466,305,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	58,204,000	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	4,466,305,000	0	58,204,000	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	1,981,172,000	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	172,433,000	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	(6,584,000)	0	0	(229,307,000)	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	(6,584,000)	0	0	2,428,259,000	0	58,204,000	0	0	0
Capital contable al final del periodo	2,003,960,000	10,896,604,000	0	17,225,414,000	0	126,254,000	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del período	0	0	0	0	(420,459,000)	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	(55,561,000)	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	(55,561,000)	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	(55,561,000)	0	0	0	0
Capital contable al final del período	0	0	0	0	(476,020,000)	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	(352,409,000)	27,351,894,000	2,043,237,000	29,395,131,000
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>							
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	4,466,305,000	267,682,000	4,733,987,000
Otro resultado integral	0	0	0	2,643,000	2,643,000	0	2,643,000
Resultado integral total	0	0	0	2,643,000	4,468,948,000	267,682,000	4,736,630,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	1,981,172,000	129,506,000	2,110,678,000
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	430,975,000	430,975,000
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	172,433,000	(1,437,075,000)	(1,264,642,000)
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	(235,891,000)	0	(235,891,000)
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	2,643,000	2,424,318,000	(867,924,000)	1,556,394,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	(349,766,000)	29,776,212,000	1,175,313,000	30,951,525,000

**[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior**

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	2,028,107,000	10,896,604,000	0	14,285,028,000	0	22,914,000	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	3,090,017,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	45,136,000	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	3,090,017,000	0	45,136,000	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	1,955,646,000	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	(17,563,000)	0	0	(632,989,000)	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	10,745,000	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	(17,563,000)	0	0	512,127,000	0	45,136,000	0	0	0
Capital contable al final del periodo	2,010,544,000	10,896,604,000	0	14,797,155,000	0	68,050,000	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del período	0	0	0	0	(88,992,000)	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	(331,467,000)	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	(331,467,000)	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	(331,467,000)	0	0	0	0
Capital contable al final del período	0	0	0	0	(420,459,000)	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	(66,078,000)	27,143,661,000	1,799,221,000	28,942,882,000
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>							
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	3,090,017,000	368,400,000	3,458,417,000
Otro resultado integral	0	0	0	(286,331,000)	(286,331,000)	0	(286,331,000)
Resultado integral total	0	0	0	(286,331,000)	2,803,686,000	368,400,000	3,172,086,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	1,955,646,000	125,948,000	2,081,594,000
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	1,564,000	1,564,000
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	(650,552,000)	0	(650,552,000)
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	10,745,000	0	10,745,000
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	(286,331,000)	208,233,000	244,016,000	452,249,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	(352,409,000)	27,351,894,000	2,043,237,000	29,395,131,000

**[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
<b>Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
Capital social nominal	1,522,691,000	1,529,275,000
Capital social por actualización	481,269,000	481,269,000
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	2,202,168,000	2,012,598,000
Numero de funcionarios	790	762
Numero de empleados	47,093	45,680
Numero de obreros	1,769	1,683
Numero de acciones en circulación	2,301,022,981	2,310,971,453
Numero de acciones recompradas	53,977,019	44,028,547
Efectivo restringido	0	0
Deuda de asociadas garantizada	0	0

**[700002] Datos informativos del estado de resultados**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
<b>Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]</b>				
Depreciación y amortización operativa	1,116,873,000	950,405,000	293,802,000	262,114,000

**[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses**

Concepto	Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
<b>Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]</b>		
Ingresos	47,593,847,000	44,413,058,000
Utilidad (pérdida) de operación	6,620,253,000	4,907,774,000
Utilidad (pérdida) neta	4,733,987,000	3,458,417,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	4,466,305,000	3,090,017,000
Depreciación y amortización operativa	1,116,873,000	950,405,000

**[800001] Anexo - Desglose de créditos**

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]										
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]				
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]				
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]
<b>Bancarios [sinopsis]</b>															
<b>Comercio exterior (bancarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Con garantía (bancarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Banca comercial</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros bancarios</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bancarios</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]</b>															
<b>Bursátiles listadas en bolsa (quiroygrafarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Colocaciones privadas (quiroygrafarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Colocaciones privadas (con garantía)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]</b>															
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Proveedores [sinopsis]</b>															
<b>Proveedores</b>															
Varios	NO	2016-01-01	2016-12-31		6,553,578,000						613,193,000				
TOTAL	NO				6,553,578,000	0	0	0	0	0	613,193,000	0	0	0	0
<b>Total proveedores</b>															
TOTAL	NO				6,553,578,000	0	0	0	0	0	613,193,000	0	0	0	0
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]</b>															
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>															

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]															
					Moneda nacional [miembro]					Moneda extranjera [miembro]										
					Intervalo de tiempo [eje]															
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]				
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de créditos																				
TOTAL	NO				6,553,578,000	0	0	0	0	0	0	613,193,000	0	0	0	0	0	0	0	0

**[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera**

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
<b>Posición en moneda extranjera [sinopsis]</b>					
<b>Activo monetario [sinopsis]</b>					
Activo monetario circulante	30,818,000	636,805,000	17,000	367,000	637,172,000
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	30,818,000	636,805,000	17,000	367,000	637,172,000
<b>Pasivo monetario [sinopsis]</b>					
Pasivo monetario circulante	29,674,000	613,193,000	0	0	613,193,000
Pasivo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total pasivo monetario	29,674,000	613,193,000	0	0	613,193,000
Monetario activo (pasivo) neto	1,144,000	23,612,000	17,000	367,000	23,979,000

**[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto**

	Tipo de ingresos [eje]			Ingresos totales [miembro]
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	
<b>SEARS OPERADORA MÉXICO</b>				
TIENDAS SEARS	24,559,429,000	1,642,000	0	24,561,071,000
<b>SANBORN HERMANOS</b>				
TDAS-REST SANBORNS	12,690,311,000	24,185,000	0	12,714,496,000
<b>PROMOTORA MUSICAL</b>				
TDAS. MIXUP Y ISHOP	7,230,185,000	3,380,000	0	7,233,565,000
<b>OTRAS EMP. Y ELIM</b>				
OTRAS EMP. Y ELIM.	2,483,038,000	(25,827,000)	627,504,000	3,084,715,000
<b>TOTAL</b>	<b>46,962,963,000</b>	<b>3,380,000</b>	<b>627,504,000</b>	<b>47,593,847,000</b>

**[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados**

**Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]**

---

Al cierre del cuarto trimestre de 2016, la emisora no tenía contratados instrumentos financieros derivados.

---

**[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
<b>Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo [sinopsis]</b>		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	1,714,356,000	3,904,546,000
Total efectivo	1,714,356,000	3,904,546,000
<b>Equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	1,714,356,000	3,904,546,000
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]</b>		
Clientes	12,155,395,000	10,633,356,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	0	0
<b>Anticipos circulantes [sinopsis]</b>		
Anticipos circulantes a proveedores	0	0
Gastos anticipados circulantes	0	0
Total anticipos circulantes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	280,627,000	234,685,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	12,436,022,000	10,868,041,000
<b>Clases de inventarios circulantes [sinopsis]</b>		
<b>Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]</b>		
Materias primas	0	0
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	0	0
Mercancía circulante	0	0
Trabajo en curso circulante	0	0
Productos terminados circulantes	10,455,932,000	9,204,568,000
Piezas de repuesto circulantes	0	0
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	0	0
Total inventarios circulantes	10,455,932,000	9,204,568,000
<b>Activos mantenidos para la venta [sinopsis]</b>		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	0	0
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	10,143,000	27,479,000
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	10,143,000	27,479,000
<b>Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]</b>		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	1,912,219,000	0
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,912,219,000	0
<b>Propiedades, planta y equipo [sinopsis]</b>		
<b>Terrenos y construcciones [sinopsis]</b>		
Terrenos	2,716,672,000	2,448,052,000
Edificios	6,791,335,000	6,197,855,000
Total terrenos y edificios	9,508,007,000	8,645,907,000
Maquinaria	1,192,538,000	1,038,346,000
<b>Vehículos [sinopsis]</b>		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	91,951,000	105,669,000
Total vehículos	91,951,000	105,669,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	2,832,104,000	2,344,939,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	775,991,000	473,626,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	0	0
Total de propiedades, planta y equipo	14,400,591,000	12,608,487,000
<b>Propiedades de inversión [sinopsis]</b>		
Propiedades de inversión	2,207,946,000	2,086,228,000
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	2,207,946,000	2,086,228,000
<b>Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]</b>		
<b>Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]</b>		
Marcas comerciales	13,465,000	1,174,000
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	10,304,000	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	0	0
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	23,769,000	1,174,000
Crédito mercantil	0	0
Total activos intangibles y crédito mercantil	23,769,000	1,174,000
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]</b>		
Proveedores circulantes	7,166,771,000	6,135,477,000

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	0	0
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]</b>		
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	0	0
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	0	0
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	0	0
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	7,166,771,000	6,135,477,000
<b>Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a corto plazo	0	0
Créditos Bursátiles a corto plazo	0	0
Otros créditos con costo a corto plazo	0	0
Otros créditos sin costo a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	854,909,000	500,299,000
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	854,909,000	500,299,000
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]</b>		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a largo plazo	0	0
Créditos Bursátiles a largo plazo	0	0
Otros créditos con costo a largo plazo	0	0
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	0	0
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	0	0
<b>Otras provisiones [sinopsis]</b>		
Otras provisiones a largo plazo	12,258,000	0
Otras provisiones a corto plazo	1,842,511,000	1,618,955,000
Total de otras provisiones	1,854,769,000	1,618,955,000
<b>Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]</b>		
Superávit de revaluación	0	0
Reserva de diferencias de cambio por conversión	126,254,000	68,050,000
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(476,020,000)	(420,459,000)
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	0	0
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	0	0
Otros resultados integrales	0	0
Total otros resultados integrales acumulados	(349,766,000)	(352,409,000)
<b>Activos (pasivos) netos [sinopsis]</b>		
Activos	45,185,043,000	41,364,031,000
Pasivos	14,233,518,000	11,968,900,000
Activos (pasivos) netos	30,951,525,000	29,395,131,000
<b>Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]</b>		
Activos circulantes	25,431,652,000	25,659,024,000
Pasivos circulantes	12,470,180,000	10,751,727,000
Activos (pasivos) circulantes netos	12,961,472,000	14,907,297,000

**[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-12-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31	Trimestre Año Actual 2016-10-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Anterior 2015-10-01 - 2015-12-31
<b>Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]</b>				
<b>Ingresos [sinopsis]</b>				
Servicios	956,869,000	575,757,000	275,211,000	177,180,000
Venta de bienes	43,166,293,000	40,660,218,000	14,405,625,000	13,344,932,000
Intereses	3,182,572,000	2,931,056,000	828,677,000	701,678,000
Regalías	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0
Arrendamiento	221,363,000	219,583,000	54,588,000	52,676,000
Construcción	0	0	0	0
Otros ingresos	66,750,000	26,444,000	17,693,000	11,372,000
Total de ingresos	47,593,847,000	44,413,058,000	15,581,794,000	14,287,838,000
<b>Ingresos financieros [sinopsis]</b>				
Intereses ganados	248,201,000	289,026,000	84,289,000	122,740,000
Utilidad por fluctuación cambiaria	161,183,000	69,125,000	54,487,000	25,818,000
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	0	0	0	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros ingresos financieros	0	0	0	0
Total de ingresos financieros	409,384,000	358,151,000	138,776,000	148,558,000
<b>Gastos financieros [sinopsis]</b>				
Intereses devengados a cargo	128,748,000	101,411,000	46,404,000	23,658,000
Pérdida por fluctuación cambiaria	222,227,000	109,351,000	77,389,000	28,519,000
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	0	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros gastos financieros	0	0	0	0
Total de gastos financieros	350,975,000	210,762,000	123,793,000	52,177,000
<b>Impuestos a la utilidad [sinopsis]</b>				
Impuesto causado	1,862,935,000	1,716,279,000	753,320,000	695,906,000
Impuesto diferido	171,732,000	(119,533,000)	(50,859,000)	(19,275,000)
Total de Impuestos a la utilidad	2,034,667,000	1,596,746,000	702,461,000	676,631,000

## [800500] Notas - Lista de notas

### Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

Se informa que se reportan las notas y políticas con base en la NIC 34, en el formato (813000) "Notas-Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34".

### Información a revelar sobre asociadas [bloque de texto]

El 15 de julio de 2016, Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Grupo Sanborns) (BMV: GSANBOR), adquirió de Sears México Holdings Corp. (Sears USA) una participación accionaria del 14% en Sears Operadora México S.A. de C.V. (Sears México) y el 14% en la participación que tenía en Inmuebles SROM, S. A. de C. V. Como resultado de esta transacción, la participación de Grupo Sanborns en Inmuebles SROM correspondiente al 14% asciende a \$1,912,219 miles de pesos al 31 de diciembre de 2016.

### Información a revelar sobre instrumentos de deuda [bloque de texto]

Al 31 de diciembre de 2016 la emisora no tiene contratados instrumentos de deuda.

### Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros [bloque de texto]

La Compañía está presentando los siguientes estados financieros: el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y correspondientes al cuarto trimestre de 2016 el Estado de Resultados por Función de Gasto, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Flujos de Efectivo así como el Estado de Cambios en el Capital Contable con los correspondientes Anexos y Notas que los explican.

Todos los estados financieros muestran cifras consolidadas, redondeadas a miles de pesos de los Estados Unidos Mexicanos.

### Información a revelar sobre capital social [bloque de texto]

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

	2016 Número de acciones	2016 Importe	2015 Número de acciones	2015 Importe
Capital social Serie B1	2,355,000,000	\$2,039,678	2,355,000,000	\$2,039,678
Acciones en Tesorería	(53,977,019)	(35,718)	(44,028,547)	(29,134)
Capital social Serie B1	2,301,022,981	\$2,003,960	2,310,971,453	\$2,010,544

El capital social está integrado por acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal.

Las acciones de la Serie B1 representan el capital social fijo y las acciones de la Serie B2 representan el capital social variable, las cuales son de libre suscripción y podrá ser ilimitado.

b. 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.

Durante 2016 se han recomprado 9,948,472 acciones, por un importe de \$ 235,891 que representa una afectación al capital social de \$6,583 y en los resultados acumulados por \$229,307.

c. 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.

d. 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.

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

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

f. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 29 de abril de 2013 se decretó el pago de dividendos por \$1,789,800, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 20 de junio de 2013 y el otro 50% el 20 de diciembre del 2013.

g. 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 y 2015, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$311,682.

h. 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.

i. 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.

j. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,561,308	\$ 15,293,473
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	7,253,264	7,105,968
<b>Total</b>	<b>\$ 22,814,572</b>	<b>\$ 22,399,441</b>

### Información a revelar sobre negocios conjuntos [bloque de texto]

Al 31 de diciembre de 2016 la emisora no ha realizado operaciones sobre negocios conjuntos.

### Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

Se informa que se reportan las Notas y Políticas con base en la NIC 34, en el formato (813000) "Notas-Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34".

**[800600] Notas - Lista de políticas contables**

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas  
[bloque de texto]

---

Se informa que se reportan las Notas y Políticas con base en la NIC 34, en el formato (813000) "Notas-Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34".

--

## [813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

### Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
**(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$))**

#### 1 .Actividades

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. ("Grupo Sanborns") y Subsidiarias (la "Entidad") es subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. ("Grupo Carso"). La Entidad es tenedora de un grupo de empresas con domicilio principal de sus negocios en Lago Zurich Núm. 245 Piso 7, Colonia Ampliación Granada en la Ciudad de México, Código Postal 11529 y se dedica principalmente a la operación de tiendas y restaurantes, incluyendo 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, tiendas departamentales de lujo, distribución de cosméticos y perfumes de la región, restaurantes de comida tradicional, cafeterías industriales, a la administración y arrendamiento de dos centros comerciales y operaciones de comercio electrónico de productos similares a los que se venden en las tiendas. El detalle de las empresas subsidiarias y sus actividades prioritarias se describen en la Nota 4d.

#### 2. Eventos significativos

a. Durante el ejercicio de 2016 la Entidad ha abierto 17 tiendas, 7 con formato Sanborns, 4 con formato Ishop y 6 con formato Sears.

b El 15 de julio de 2016, Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Grupo Sanborns) (BMV: GSANBOR), adquirió de Sears México Holdings Corp. (Sears USA) una participación accionaria del 14% en Sears Operadora México S.A. de C.V. (Sears México) y el 14% en la participación que tenía en Inmuebles SROM, S. A. de C. V., por un monto de \$106 millones de dólares. Como resultado de esta transacción, la participación de Grupo Sanborns en Sears México ascenderá a 98.94% y en Inmuebles SROM el 14%.

Esta operación deriva de la opción de venta (PUT) firmada en abril de 1997. Grupo Sanborns se fortaleció en su rentabilidad y flujos de efectivo. Las partes reconocen y acuerdan que los temas de gobierno corporativo y demás disposiciones del contrato de Compraventa 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 sociedades. Los acuerdos comerciales que se tienen con Sears USA no tienen modificación alguna por esta operación.

c 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, Holding, S.A. de C.V. ("ClaroShop"), propietaria de la plataforma de comercio electrónico www.claroshop.com.

Como resultado de esta alianza, y con el fin de fortalecer e impulsar sus actividades de ventas vía internet, Grupo Sanborns tiene una participación accionaria en ClaroShop del 56.54%, AMX del 25.75%, Inbursa del 15.65% y 2.06% otros inversionistas. El capital de ClaroShop ascendía a \$970,000 a esa fecha. El monto total de la aportación realizada por Grupo Sanborns fue de \$560,000.

d 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 fondar 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.

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

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

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

Las modificaciones a la IFRS 11 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la IFRS 3), que ocurran desde el inicio de los periodos anuales el 1 de enero de 2016 o posteriormente. La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad, si este tipo de transacciones ocurriera.

#### **Modificaciones a la IAS 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 puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

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

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

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

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

Las enmiendas deben ser aplicadas de forma prospectiva a las transacciones que ocurren en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad si este tipo de transacciones surgieran en el futuro.

#### **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 administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

#### **4. Principales políticas contables**

Ver la sección de Descripción de las Políticas Contables y Métodos de Cálculo seguidos en los Estados Financieros Intermedios.

## 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 y 2015. La administración de la Entidad considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad.

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

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

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

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

## 6. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 y \$ 10,741, 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 consolidada como sigue:

	<b>31 de dic 2016</b>	<b>31 de dic 2015</b>
Efectivo	\$ 854,776	\$ 498,642
Equivalentes de efectivo:		
Inversiones a la vista	-	2,979,246
Papel gubernamental	346,839	84,047
Papel bancario	496,089	339,691
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	15,289	1,318
Otros	1,363	1,602
	<b>\$ 1,714,356</b>	<b>\$ 3,904,546</b>

## 8. Cuentas y documentos por cobrar

	<b>31 de dic 2016</b>	<b>31 de dic 2015</b>
Clientes	\$ 12,531,187	\$ 10,992,863
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(375,792)	(359,507)
	<b>12,155,395</b>	<b>10,633,356</b>
Deudores diversos	215,491	176,706
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	65,136	57,979
	<b>\$ 12,436,022</b>	<b>10,868,041</b>

**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 y 203 días al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 y \$1,281,389 de diciembre de 2016 y 2015, 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:

	<b>31 de dic 2016</b>	<b>31 de dic 2015</b>
1 a 30 días	\$ 1,031,908	\$ 903,543
31 a 60 días	311,037	255,416
61 a 90 días	165,566	152,060
Más de 90 días	214,118	213,077
<b>Total</b>	<b>\$ 1,722,629</b>	<b>\$ 1,524,096</b>

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:**

	<b>31 de dic de 2016</b>	<b>31 de dic de 2015</b>
Saldo inicial	\$ 359,507	\$ 351,871
Estimación del periodo	493,134	468,448
Cancelaciones y aplicaciones	(476,849)	(460,812)
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 375,792</b>	<b>\$ 359,507</b>

**9. Inventarios**

	<b>31 de dic 2016</b>	<b>31 de dic 2015</b>
Mercancías en tiendas	\$ 10,486,098	\$ 9,229,930
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(417,451)	(380,702)
	10,068,647	8,849,228
Mercancía en tránsito	266,682	242,949
Refacciones y otros inventarios	120,603	112,391
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 10,455,932</b>	<b>\$ 9,204,568</b>

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 dic 2016	31 de dic 2015
Saldo inicial	\$ 380,702	\$ 357,205
Estimación del periodo	155,910	149,178
Cancelaciones y aplicaciones	(119,161)	(125,681)
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 417,451</b>	<b>\$ 380,702</b>

#### 10. Administración de riesgos financieros

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

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

	31 de dic 2016	31 de dic 2015
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,714,356	\$ 3,904,546
Otros equivalentes de efectivo	-	951,027
Préstamos y cuentas por cobrar	12,370,886	10,810,062
Cuentas por cobrar a largo plazo	10,143	27,479
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	65,136	57,979
Impuestos por recuperar	680,867	603,985
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Cuentas por pagar a proveedores	7,166,771	6,135,477
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,303,409	4,616,250

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 las Notas 17) y capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 16). 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 25<sup>a</sup>.

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

**b. Administración del riesgo de tasa de interés** – La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene créditos a clientes y deudas financieras cuyas tasas están expuestas a fluctuaciones en el mercado. El riesgo es manejado por la Entidad mediante la adecuada combinación entre tasas fijas y variables, así como con el uso de contratos swap de tasas de interés en relación a la cartera de clientes.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se 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 y 2015 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$44,623 y \$65,422, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que no hay los instrumentos financieros derivados vigentes a esa fecha, por lo que se contabilizaron como de negociación, afectando directamente el resultado del año.

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

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

	Pasivos		Activos	
	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Dólares estadounidenses	29,772	29,157	30,818	30,591

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 dic de 2016	31 de dic de 2015
Pesos	2,161	2,467

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

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

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

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

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

Al 31 de dic de 2016	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 7,059,269	\$ 107,502	\$ -	\$ 7,166,771
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,223,858	79,551	-	5,303,409
<b>Total</b>	<b>\$ 12,283,127</b>	<b>\$ 187,053</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 12,470,180</b>
Al 31 de dic de 2015	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 6,072,895	\$ 62,582	\$ -	\$ 6,135,477
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	4,569,164	47,086	-	4,616,250

<b>Total</b>	<b>\$ 10,642,059</b>	<b>\$ 109,668</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 10,751,727</b>
--------------	----------------------	-------------------	-------------	----------------------

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

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

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

### 11. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,714,356	\$ 1,714,356	\$ 3,904,546	\$ 3,904,546
Otros equivalentes de efectivo	-	-	951,027	951,027
<b>Préstamo y cuentas por cobrar</b>				
Cuentas por cobrar a clientes y otros	12,436,022	13,119,236	10,868,041	11,644,137
Impuestos por recuperar	680,867	680,867	603,985	603,985
<b>Cuentas y documentos por pagar</b>				
Cuentas por pagar a proveedor	7,166,771	7,166,771	6,135,477	6,135,477
Otras cuentas por pagar y	5,303,409	5,303,409	4,616,250	4,616,250

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

pasivos acumulados				
	\$			
<b>Neto</b>	<u>2,361,065</u>	<u>\$ 3,044,279</u>	<u>\$ 5,575,872</u>	<u>\$ 6,351,968</u>

## 12. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación de los valores en libros al inicio y al final de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2016
<b>Inversión:</b>				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 11,341,784	\$ 968,410	\$ 34,458	\$ 12,344,652
Maquinaria y equipo	2,679,571	297,746	(7,329)	2,969,988
Mobiliario y equipo	4,726,357	865,698	(14,349)	5,577,706
Equipo de transporte	309,191	32,813	(16,537)	325,467
Equipo de cómputo	<u>1,102,293</u>	<u>169,013</u>	<u>(4,060)</u>	<u>1,267,246</u>
<b>Total de la inversión</b>	<b>20,159,196</b>	<b>2,333,680</b>	<b>(7,817)</b>	<b>22,485,059</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(5,143,929)	(382,462)	(26,926)	(5,553,317)
Maquinaria y equipo	(1,641,224)	(141,966)	5,740	(1,777,450)
Mobiliario y equipo	(2,541,629)	(476,374)	8,009	(3,009,994)
Equipo de transporte	(203,522)	(42,861)	12,867	(233,516)
Equipo de cómputo	<u>(942,082)</u>	<u>(64,797)</u>	<u>4,025</u>	<u>(1,002,854)</u>
<b>Total de la depreciación acumulada</b>	<b>(10,472,386)</b>	<b>(1,108,460)</b>	<b>3,715</b>	<b>(11,577,131)</b>
Subtotal	9,686,810	1,225,220	(4,102)	10,907,928
<b>Terrenos</b>	<b>2,448,051</b>	<b>268,911</b>	<b>(290)</b>	<b>2,716,672</b>
<b>Proyectos en proceso</b>	<b>473,626</b>	<b>302,365</b>	<b>-</b>	<b>775,991</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 12,608,487</b>	<b>\$ 1,796,496</b>	<b>\$ (4,392)</b>	<b>\$ 14,400,591</b>

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros y deterioro	Saldo al 31 de diciembre de 2015
<b>Inversión:</b>				
Edificios, adaptaciones a	\$ 10,078,041	\$ 1,319,303	\$ (55,560)	\$

Clave de Cotización: GSANBOR Trimestre: 4 Año: 2016

locales arrendados y construcciones				11,341,784
Maquinaria y equipo	2,422,092	299,832	(42,353)	2,679,571
Mobiliario y equipo	3,763,667	999,615	(36,925)	4,726,357
Equipo de transporte	283,227	45,762	(19,798)	309,191
Equipo de cómputo	1,062,565	61,358	(21,630)	1,102,293
<b>Total de la inversión</b>	<b>17,609,592</b>	<b>2,725,870</b>	<b>(176,266)</b>	<b>20,159,196</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,748,727)	(416,639)	21,437	(5,143,929)
Maquinaria y equipo	(1,619,718)	(96,556)	75,050	(1,641,224)
Mobiliario y equipo	(2,238,015)	(336,983)	33,369	(2,541,629)
Equipo de transporte	(182,624)	(37,537)	16,639	(203,522)
Equipo de cómputo	(901,591)	(62,414)	21,923	(942,082)
<b>Total de la depreciación acumulada</b>	<b>(9,690,675)</b>	<b>(950,129)</b>	<b>168,418</b>	<b>(10,472,386)</b>
Subtotal	7,918,917	1,775,741	(7,848)	9,686,810
<b>Terrenos</b>	<b>2,471,033</b>	<b>8,341</b>	<b>(31,323)</b>	<b>2,448,051</b>
<b>Proyectos en proceso</b>	<b>968,727</b>	<b>(478,566)</b>	<b>(16,535)</b>	<b>473,626</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 11,358,677</b>	<b>\$ 1,305,516</b>	<b>\$ (55,706)</b>	<b>\$ 12,608,487</b>

### 13. Propiedades de inversión

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Propiedades de inversión	\$ 2,207,946	\$ 2,086,228

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Saldos al inicio del periodo	\$ 2,086,228	\$ 1,908,604
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	121,718	177,624
Saldos al final del periodo	\$ 2,207,946	\$ 2,086,228

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:

Tipo de inmueble	Rangos recomendables para tasas de capitalización	
	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 \$213,463 y \$221,714 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 96%, y 93%, respectivamente.

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

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

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

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

	Técnica(s) de valuación	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 entre la propiedad y condiciones del mercado prevaletentes fue del 7.1% al 8.8% y del 6.61% al 8.86% en 2016 y 2015	Un ligero aumento en la tasa de capitalización utilizada daría lugar a una disminución significativa en su valor razonable, y viceversa.

respectivamente

La renta mensual considerando las diferencias en ubicaciones y factores individuales como frente y tamaño, en propiedades comparables a un promedio de \$312 y \$328 pesos por metro cuadrado (m2) mensual en 2016 y 2015, respectivamente

Un aumento significativo en el mercado de los arrendamientos utilizados daría lugar a un aumento significativo en el valor razonable, y viceversa.

#### 14. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Impuestos por pagar a corto plazo</b>		
Impuestos a la utilidad	\$ 387,652	\$ 391,380
Otros impuestos por pagar	1,765,638	1,674,549
	<u>2,153,290</u>	<u>2,065,929</u>
<b>Otros pasivos financieros a corto plazo</b>		
Acreedores diversos	854,909	500,299
<b>Beneficios a empleados a corto plazo</b>	452,699	431,067
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>		
Publicidad	438,527	373,517
Contratos de mantenimiento	184,357	188,560
Programa de lealtad	137,993	109,821
Provisiones de contingencias (*)	102,292	59,663
Mantenimiento de edificio	93,523	84,515
Gastos por pagar sistemas	80,753	47,098
Gastos de expansión e informática	80,150	59,970
Arrendamiento	79,350	67,220
Otros	645,566	628,591
	<u>1,842,511</u>	<u>1,618,955</u>
<b>Total Provisiones Circulantes</b>	<b>\$ 2,295,210</b>	<b>\$ 2,050,022</b>
<b>Total otras cuentas por pagar y pasivos acumulados</b>	<b>\$ 5,303,409</b>	<b>\$ 4,616,250</b>

**(\*) Provisiones**

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2016 y 2015, 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 salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar.

	<b>31 de dic de 2016</b>	<b>31 de dic de 2015</b>
Saldo inicial	\$ 59,663	\$ 85,744
Adiciones	65,941	70,968
Cancelaciones y aplicaciones	(23,312)	(97,049)
	<hr/>	<hr/>
Saldos final	<b>\$ 102,292</b>	<b>\$ 59,663</b>

**15. Beneficios a los empleados al retiro**

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

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

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

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

**Riesgo de inversión.** El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos gubernamentales; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originará un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y en el sector inmobiliario para aprovechar la rentabilidad generada por el fondo.

**Riesgo de tasa de interés.** Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté se 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:

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

	2016		2015
	%		%
Tasa de descuento	7.76		7.14
Tasa esperada de incremento salarial	4.43		4.20
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.76		7.14
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres	65		65
Mujeres	65		65

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

	2016		2015
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:			
(Ganancias)/pérdidas actuariales por el retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés neto)	\$ (155,579)	\$	(259,790)
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	(101,320)		(202,182)
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	82,814		(8,574)
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	-		-
Otros (ganancia) pérdida actuarial por experiencia	95,097		(18,818)
<b>Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales</b>	<b>\$ (78,988)</b>	<b>\$</b>	<b>(489,364)</b>

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 \$148,742.

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

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

	2016		2015
Valor presente de los beneficios definidos:	\$ (1,731,015)	\$	(1,688,580)
Valor razonable de los activos del plan	2,093,560		2,109,558
Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos	\$ 362,545	\$	420,978
Activo neto generado por la obligación por beneficios definidos	\$ 974,693	\$	582,889
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	(612,148)		(161,911)
<b>Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales</b>	<b>\$ 362,545</b>	<b>\$</b>	<b>420,978</b>

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

	2016	2015
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos:	\$ 1,688,580	\$ 1,319,478
Costo laboral del servicio actual	84,881	91,294
Costo (ingreso) por intereses	116,504	93,025
Remedición (ganancias) pérdidas:		
Pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	101,320	202,182
Pérdidas (ganancias) actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	(82,814)	8,574
Ganancias actuariales que surgen de ajustes pasados	-	-
Otros (pérdida o (ganancia) actuarial por experiencia)	(95,097)	18,818
Costo de los servicios pasados	894	-
Traspaso de personal	-	(639)
Pérdidas sobre liquidaciones o reducciones	-	-
Beneficios pagados	(83,253)	(44,152)
Efectos de reducción y liquidación distintas a restructuración	-	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Saldo final de la obligación por beneficios definidos</b>	<b>\$ 1,731,015</b>	<b>\$ 1,688,580</b>

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

	2016	2015
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 2,109,557	\$ 2,191,806
Ingresos por intereses	118,849	156,270
Remedición (ganancias) pérdidas:		
Retorno de los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el ingreso por interés neto)	(100,089)	(259,790)
Contribuciones efectuadas por la entidad	75,779	66,063
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo	(25,598)	-
Traspaso de personal	-	(639)
Beneficios pagados	(84,938)	(44,152)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Saldo final de los activos del plan a valor razonable</b>	<b>\$ 2,093,560</b>	<b>\$ 2,109,558</b>

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

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

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

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

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

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

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

#### Aspectos Relevantes

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

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

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

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

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

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

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

	2016 %	2015 %	2016	2015
Instrumentos de capital	55%	50%	1,211,333	1,057,695
Instrumentos de deuda	45%	50%	990,834	1,051,863

El rendimiento real sobre los activos del plan asciende a \$149 millones y \$156 millones en 2016 y 2015, respectivamente.

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

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

## 16. Capital contable

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

	2016 Número de acciones	2016 Importe	2015 Número de acciones	2015 Importe
Capital social Serie B1	2,355,000,000	\$2,039,678	2,355,000,000	\$2,039,678
Acciones en Tesorería	(53,977,019)	(35,718)	(44,028,547)	(29,134)
Capital social Serie B1	2,301,022,981	\$2,003,960	2,310,971,453	\$2,010,544

El capital social está integrado por acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal.

Las acciones de la Serie B1 representan el capital social fijo y las acciones de la Serie B2 representan el capital social variable, las cuales son de libre suscripción y podrá ser ilimitado.

b. 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.

Durante 2016 se han recomprado 9,948,472 acciones, por un importe de \$ 235,891 que representa una afectación al capital social de \$6,583 y en los resultados acumulados por \$229,307.

c. 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.

d. 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.

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

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

f. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 29 de abril de 2013 se decretó el pago de dividendos por \$1,789,800, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 20 de junio de 2013 y el otro 50% el 20 de diciembre del 2013.

g. 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 y 2015, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$311,682.

h. 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.

i. 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.

j. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,561,308	\$ 15,293,473
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	7,253,264	7,105,968
<b>Total</b>	<b>\$ 22,814,572</b>	<b>\$ 22,399,441</b>

## 17. Saldos y transacciones con partes relacionadas

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Por cobrar:</b>		
Teléfonos de México, S. A.B. de C. V.	\$ 21,000	\$ 2,363
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	20,814	28,749
Nacional de Conductores Eléctricos, S. A. de C. V.	3,115	3,433
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	2,873	2,344
Seguros Inbursa, S. A. de C.V.	2,424	2,079
I+D México, S.A. de C.V.	2,168	-
Hipocampo, S. A. de C. V.	1,097	3,009
Operadora de Sites, Mexicanos, S.A. de C.V.	913	739
Administración Especializada Integral, S. A. de C. V.	796	580
Servicios Corporativos Ideal, S. A. de C. V.	643	247
Banco Inbursa, S. A. de C. V.,	570	-
Nacobre Servicios Admvos., S. A. de C. V.	555	414

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

Administradora. y Operadora de Estacionamientos Ideal, S. A. de C. V.	443	443
Industrial Afiliada, S. A. de C. V.	268	278
Imsalmar, S. A. de C. V..	196	834
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	76	128
Compañía de Servicios Ostar, S. A. de C. V.	72	171
Nacional de Cobre, S. A. de C. V.	49	13
Plaza VIP Com, S.A.P.I., de C. V.		7,215
Otros	7,064	4,940
<b>Total</b>	<b>\$ 65,136</b>	<b>\$ 57,979</b>

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Por pagar:</b>		
Grupo Carso, S. A. B. de C.V.	\$ -	\$ -
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	310,871	70,090
Sears Brands Management Corporation	97,416	76,449
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
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	7,214	8,012
Plaza Carso II, S. A. de C. V.	6,048	-
Bicicletas de México, S. A. de C. V.	5,807	-
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	5,530	3,981
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	4,110	-
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	4,017	1,205
Selmec Equipos Industriales, S. A. de C. V.	3,509	1,877
América Móvil, S. A. B. de C. V.	2,407	246
Claro Video, Inc.	1,752	-
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S. A. de C. V.	1,050	1,055
Banco Inbursa, S. A. de C. V.	958	-
Bajasur, S. A. de C. V.	798	491
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	193	-
Dorians, Tijuana, S. A. de C. V.	-	6,209
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	-	1,991
Servicios Condomex, S. A. de C. V.	-	1,968
Distribuidora Telcel, S.A. de C. V.	-	70
Otras	9,718	4,622
<b>Total</b>	<b>\$ 518,388</b>	<b>\$ 216,930</b>

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

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

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Ventas:</b>		
Seguros Inbursa, S. A.	\$ 44,433	\$ 40,997
Grupo Telvista, S. A. de C. V.	24,771	23,770
Nacional de Conductores Eléctricos, S. A. de C. V.	20,111	19,307
Nacobre Servicios Administrativos, S. a. de C. V.	7,128	7,282
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V. (1)	7,087	(2,091)
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	5,516	44,968
América Móvil, S. A.B. de C. V.	4,754	-

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

Hipocampo, S. A. de C. V.	3,059	2,941
Servicios Condomex, S. A. de C. V.	2,160	-
Servicios Swecomex, S. A. de C. V.	1,557	-
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	1,364	-
Imsalmar, S. A. de C. V.	976	-
Banco Inbursa, S. A.	74	567
Plaza VIP Com, S.A.P.I., de C. V.		9,468
Ventas (otros)	18,364	35,325
<b>Total</b>	<b>\$ 141,354</b>	<b>\$ 182,534</b>

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

<b>Intereses cobrados</b>	<b>\$ 14,885</b>	<b>\$ 748</b>
---------------------------	------------------	---------------

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Ingresos por arrendamientos</b>		
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	\$ 8,941	\$ 8,660
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	8,662	8,880
I+D México, S. A. de C. V.	4,941	-
Banco Inbursa, S. A.	4,766	5,083
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
<b>Total</b>	<b>\$ 35,301</b>	<b>\$ 33,125</b>

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Ingresos por Servicios:</b>		
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	\$ 232,951	\$ 115,684
Clarovideo Inc. (Antes DLA, Inc.)	43,361	-
Banco Inbursa, S. A.	34,621	35,022
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	19,745	21,675
Patrimonial Inbursa, S. A.	13,416	12,147
Seguros Inbursa, S. A.	12,180	11,460
Sociedad Financiera Inbursa, S. A. de C. V.	7,590	1,737
Outsourcing Inburnet, S. A. de C. V.	5,563	3,437
Grupo Telvista, S. A. de C. V.	5,080	3,184
Hipocampo, S. A. de C. V.	4,216	3,842
I+D México, S. A. de C. V.	3,078	2,723
Plaza VIP COM, S.A.P.I. de C.V.	-	2,769
Imsalmar, S. A. de C. V.	-	2,290
Fundación Telmex, A. C.	-	1,594
Ingresos por servicios (otros)	8,877	6,710
<b>Total</b>	<b>\$ 390,678</b>	<b>\$ 224,274</b>

<b>Ingresos por venta de activo fijo</b>	<b>\$ 272</b>	<b>\$ 4,674</b>
--	---------------	-----------------

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
<b>Compras de inventarios</b>		

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

	\$	\$
Sears Brands Management Corporation	(268,823)	(241,905)
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	(148,127)	(1,280,572)
América Móvil, S. A. B. de C. V.	(133,754)	(202,671)
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)
<b>Total</b>	<b>\$ (622,434)</b>	<b>\$ (1,750,808)</b>
	<b>31 de dic de 2016</b>	<b>31 de dic de 2015</b>
<b>Gastos por seguros</b>	<b>\$ (85,447)</b>	<b>\$ (108,299)</b>
	<b>31 de dic de 2016</b>	<b>31 de dic de 2015</b>
<b>Gastos por arrendamientos</b>		
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	\$ (183,115)	\$ (174,475)
Inmose, S. A. de C. V.	(134,166)	(82,288)
Inmuebles General, S. A. de C. V.	(83,713)	(63,084)
Bienes Raíces de Acapulco, s. a. de C. V.	(46,768)	(46,309)
Seguros, Inbursa, S. A. de C. V.	(39,194)	-
Bajasur, S. A. de C. V.	(32,761)	(29,057)
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	(30,594)	(30,498)
Plaza Carso II, S. A. de C. V.	(14,039)	(21,983)
Cigarros La Tabacalera, S. de R.L. de C.V.	(6,025)	-
Fideicomiso Desarrollo Tlalneplantla	(2,866)	-
Gastos por arrendamientos (otros)	(97,256)	(97,059)
<b>Total</b>	<b>\$ (670,497)</b>	<b>\$ (544,753)</b>
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>\$ (2,339)</b>	<b>\$ (4,130)</b>
	<b>31 de dic de 2016</b>	<b>31 de dic de 2015</b>
<b>Gastos por servicios</b>		
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	\$ (353,639)	\$ (410,593)
Sears Brands Management Corporation	(245,005)	(240,624)
Emprendedora Administrativa, S. A. de C. V.	(24,652)	-
Banco Inbursa, S. A.	(6,796)	(6,829)
Promotora Inbursa, S. A. de C. V.	(5,829)	(6,011)
Radiomovil Dipsa, S. a. de C. V.	(5,405)	(6,457)
F1815 Desarrollo Tlalneplantla	(4,375)	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C. V.	(3,790)	-
Teléfonos del Noroeste, S. A. de C. V.	(3,774)	-
Prodigy MSN Film, S. A. de C. V.	(3,197)	-
Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V.	-	(5,816)
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	-	(2,117)
Gastos por servicios (otros)	(23,668)	(33,844)
<b>Total</b>	<b>\$ (680,130)</b>	<b>\$ (712,291)</b>
<b>Otros gastos, neto</b>	<b>\$ (132,987)</b>	<b>\$ (84,345)</b>
<b>Compras de activo fijo</b>	<b>\$ (71,112)</b>	<b>\$ (125,217)</b>

## 18. Ingresos

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Venta de bienes	\$ 43,166,293	\$ 40,660,218
Intereses	3,182,572	2,931,056
Servicios	956,869	575,757
Arrendamiento	221,363	219,583
Otros	66,750	26,444
<b>Total de ingresos</b>	<b>\$ 47,593,847</b>	<b>\$ 44,413,058</b>

## 19. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	31 de dic de 2016			Total de Costos y Gastos
	Costo de Ventas	Gastos de Venta y Desarrollo	Gastos de Administración	
	\$			\$
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	-	-	460,722	460,722
Otros	73,228	2,305,615	533,669	2,912,512
	<b>28,627,262</b>	<b>10,386,185</b>	<b>2,247,278</b>	<b>41,260,725</b>
<b>Depreciación y amortización</b>	44,125	967,631	96,704	1,108,460
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>28,671,387</b>	<b>11,353,816</b>	<b>2,343,982</b>	<b>42,369,185</b>

Concepto	31 de dic de 2015			Total de Costos y Gastos
	Costo de Ventas	Gastos de Venta y Desarrollo	Gastos de Administración	
	\$			\$
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	-	-	468,448	468,448

Clave de Cotización: GSANBOR Trimestre: 4 Año: 2016

cartera de créditos				
Otros	61,314	1,823,147	572,410	2,456,871
	<b>26,903,758</b>	<b>9,687,429</b>	<b>2,201,349</b>	<b>38,792,536</b>
<b>Depreciación y amortización</b>	33,679	895,505	20,945	950,129
	<b>\$26,937,437</b>	<b>\$10,582,934</b>	<b>\$2,222,294</b>	<b>\$39,742,665</b>

**20. Otros gastos**

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Pérdida en venta de activo fijo	\$ 1,575	\$ -
Contingencias laborales	40,434	36,350
Bajas de activo fijo	12,654	19,183
Reserva Cartera Adquirida	7,404	-
Subarrendados	6,837	4,393
Deterioro de Inmueble	-	26,814
Otros, neto	16,563	8,399
<b>Total</b>	<b>\$ 85,467</b>	<b>\$ 95,139</b>

**21. Otros ingresos**

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Utilidad en venta de activo fijo	\$ 16,597	\$ 2,577
Utilidad en adq. de acciones de Inmuebles Srom	1,141,267	-
Cancelación de pasivos y provisiones	183,018	152,319
Revaluación de Activos Loreto e Inbursa	121,718	177,624
Valuación Marca CS	8,672	-
Otros, neto	9,786	-
<b>Total</b>	<b>\$ 1,481,058</b>	<b>\$ 332,520</b>

**22. Impuestos a la utilidad**

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 continuará para 2015 y años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con Grupo Carso, S.A.B. de C.V. debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

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

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad canceló en 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio.

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

	31 de dic de 2016		31 de dic de 2015	
ISR:				
Causado	\$	1,862,935	\$	1,716,279
Diferido		171,732		(119,533)
<b>Importe en resultados</b>	<b>\$</b>	<b>2,034,667</b>	<b>\$</b>	<b>1,596,746</b>

	31 de dic de 2016		31 de dic de 2015	
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:				
Inmuebles, maquinaria y equipo y propiedades de inversión	\$	1,139,653	\$	1,241,696
Inventarios cuentas por cobrar ventas en abonos		(138,777)		(118,804)
Estimaciones de activo, pasivos acumulados y provisiones		(627,626)		(551,068)
Beneficios a los empleados		109,469		130,061
Otros		107,156		(240,596)
ISR diferido de diferencias temporales		589,875		461,289
Pérdidas fiscales por amortizar		(25,572)		(14,793)
<b>Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$</b>	<b>564,303</b>	<b>\$</b>	<b>446,496</b>

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

	31 de dic de 2016		31 de dic de 2015	
Activo neto	\$	600,583	\$	362,882
Pasivo neto		1,164,886		809,378
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>564,303</b>	<b>\$</b>	<b>446,496</b>

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

	31 de dic de 2016		31 de dic de 2015	
Saldo inicial	\$	446,496	\$	716,998
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados		171,732		(119,533)
Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales		(53,925)		(150,969)
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>564,303</b>	<b>\$</b>	<b>446,496</b>

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:

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) efectos de diferencias permanentes-		
Gastos no deducibles	1%	3%
Efectos de inflación	(1%)	(1%)
<b>Tasa Efectiva</b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>

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
<b>Total</b>	<b>\$ 85,240</b>

f. La Entidad tiene registrado un ISR a largo plazo derivado de un Decreto del 26 de diciembre de 2013 el cual menciona que el ISR que resulte conforme al régimen de enajenaciones a plazo, se podrá pagar en tres ejercicios a razón de 33.3% por cada año, en virtud de que se eliminó el beneficio fiscal de diferir el ISR de las enajenaciones a plazo. El ISR asciende a \$127,026 y \$127,026 en 2016 y 2015, respectivamente. Los cuales están registrados en impuesto sobre la renta por pagar a corto plazo y a largo plazo, respectivamente.

### 23. 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 y 2015 fue de \$1,367,071 y \$1,300,320, 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 y 2015 fue de \$221,363 y \$219,583, respectivamente.

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

Vencimiento	31 de dic de 2016
1 año	\$ 577,119
1 a 5 años	2,731,903
Más de 5 años	3,154,870
<b>Total</b>	<b>\$ 6,463,892</b>

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

Vencimiento	31 de dic de 2016
-------------	-------------------

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

1 año	\$	28,780
1 a 5 años		134,058
Más de 5 años		190,715
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>353,553</b>

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

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

## 24. 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 un pasivo registrado por \$102,292 el cual se incluye en otros pasivos 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.

## 25. 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:

	31 de diciembre de 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 atribuible a la Participación Controladora	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	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	

Clave de Cotización: GSANBOR

Trimestre: 4 Año: 2016

Pasivo circulante	12,836,031	4,680,004	1,397,934	(6,443,789)	12,470,180
Pasivo a largo plazo	96,448	239,733	30,202	1,396,955	1,763,338
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	656,470	2,904,956

## 31 de diciembre de 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 atribuible a la Participación Controladora	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	(277,621)	158,585
Depreciación	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

## (1) Conciliación del EBITDA

	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,768,653	\$ 5,055,163
Depreciación y amortización	1,116,873	950,405
Ingresos financieros	(409,384)	(358,151)
Gastos financieros	350,975	210,762
Utilidad en adq. de acciones de Inmuebles Srom	(1,141,267)	
Deterioro de Inmueble	-	26,814
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(121,718)	(177,624)
Participación en resultados de asociadas	(89,991)	
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 6,474,141</b>	<b>\$ 5,707,369</b>

## 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 dic de 2016	%	31 de dic de 2015	%
México	\$ 46,962,963	98.67	\$ 43,898,285	98.84
El Salvador	523,714	1.10	418,344	0.94
Panamá	107,170	0.23	96,429	0.22

\$ 47,593,847

100.00

\$ 44,413,058

100.00

**26. 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 <sup>2</sup>
IFRS 15	Instrumentos de Contratos con Clientes <sup>2</sup>
IFRS 16	Arrendamientos <sup>3</sup>
Modificaciones a la IAS 12	Impuestos a la Utilidad <sup>1</sup>
Modificaciones a la IAS 7	Estados de Flujo de Efectivo <sup>1</sup>
Modificaciones a las IFRS 2	Clasificación y Medición de los Pagos Basados en Acciones <sup>2</sup>

<sup>1</sup>Efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación temprana.

<sup>2</sup>Efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

<sup>3</sup>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 reemplazará las guías de reconocimiento de ingreso actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

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

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

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

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

### **IFRS 16, Arrendamientos**

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

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

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

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

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

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, o no 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.

**Modificaciones a la IFRS 2 Clasificación y medición de los Pagos Basados en Acciones**

Las modificaciones a la IFRS 2 Pagos Basados en Acciones, aclaran la clasificación y la medición de las transacciones de pagos basados en acciones. Las modificaciones contienen aclaraciones y modificaciones dirigidas a la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones pagados en efectivo; la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones con características de liquidación neta; y contabilización por modificaciones de transacciones de pagos basados en acciones liquidados en efectivo a liquidables mediante instrumentos de capital. Estas modificaciones son aplicables para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite la aplicación anticipada. Las modificaciones se aplican de manera prospectiva.

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

**27. Hechos posteriores al periodo sobre el que se informa**

No aplicable.

\* \* \* \* \*

---

## Descripción de sucesos y transacciones significativas

---

a. Durante el ejercicio de 2016 la Entidad ha abierto 17 tiendas, 7 con formato Sanborns, 4 con formato Ishop y 6 con formato Sears.

b El 15 de julio de 2016, Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Grupo Sanborns) (BMV: GSANBOR), adquirió de Sears México Holdings Corp. (Sears USA) una participación accionaria del 14% en Sears Operadora México S.A. de C.V. (Sears México) y el 14% en la participación que tenía en Inmuebles SROM, S. A. de C. V., por un monto de \$106 millones de dólares. Como resultado de esta transacción, la participación de Grupo Sanborns en Sears México ascenderá a 98.94% y en Inmuebles SROM el 14%.

Esta operación deriva de la opción de venta (PUT) firmada en abril de 1997. Grupo Sanborns se fortaleció en su rentabilidad y flujos de efectivo. Las partes reconocen y acuerdan que los temas de gobierno corporativo y demás disposiciones del contrato de Compraventa 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 sociedades. Los acuerdos comerciales que se tienen con Sears USA no tienen modificación alguna por esta operación.

c 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, Holding, S.A. de C.V. ("ClaroShop"), propietaria de la plataforma de comercio electrónico www.claroshop.com.

Como resultado de esta alianza, y con el fin de fortalecer e impulsar sus actividades de ventas vía internet, Grupo Sanborns tiene una participación accionaria en ClaroShop del 56.54%, AMX del 25.75%, Inbursa del 15.65% y 2.06% otros inversionistas. El capital de ClaroShop ascendía a \$970,000 a esa fecha. El monto total de la aportación realizada por Grupo Sanborns fue de \$560,000.

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

---

## Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

---

**Principales políticas contables****a. Declaración de cumplimiento**

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

**b. Bases de medición**

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a cantidades revaluadas o a su valor razonable al cierre de cada periodo,

como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

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

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

**c. Bases de consolidación de estados financieros**

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

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

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

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

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

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a Grupo Sanborns, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen

en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

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

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

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

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

Subsidiaria	Actividad	31 de dic de 2016	31 de dic de 2015
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%
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%
Promotora Comercial Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mixup, Ishop y Sanborns Café	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%
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	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%
Comercializadora Dax, S. A. de C. V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	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%
C.E.G. Sanborns, S. A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Satélite, S.	Generación y suministro	100.00%	100.00%

Clave de Cotización: GSANBOR Trimestre: 4 Año: 2016

A. de C. V.	de energía eléctrica		
C.E.G. Sanborns Tezontle, S.A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns Perisur, S. A. de C. V.	Generación y suministro de energía eléctrica	100.00%	100.00%
C.E.G. Sanborns 2, S. A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica	66.20%	66.20%
Claroshop.Com, Holding, S. A. de C. V.	Comercio por medios masivos de comunicación (internet) y otros medios	56.54%	-
Inmuebles Srom, S.A. de C.V..	Arrendamiento de inmuebles.	14.00%	-

#### i) Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

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

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

#### ii) Estacionalidad

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

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

#### **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 acciones***

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

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

#### ***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 algunas subsidiarias cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes como sigue:

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

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

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

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

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

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

#### Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

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

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del Artículo 10 de la misma Ley.

#### ***I. Impuestos a la utilidad***

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

##### i. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto causado era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

##### ii. Impuestos a la utilidad diferidos

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

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

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

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

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

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

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

#### ii. 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.

Entidad	Años de vida útil
Edificios y adaptaciones a los 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 y gastos por instalación de un nuevo sistema informático que se encuentra en periodo de prueba, por lo que se espera se amorticen una vez que se concluya con la implementación.

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

#### ***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 en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

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

#### ***r. Provisiones***

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

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

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

#### **s. Instrumentos financieros**

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

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

#### **i. Activos financieros**

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

#### **- Activos financieros a FVTPL**

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

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

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

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

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o

• Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

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

#### ***– Inversiones conservadas al vencimiento***

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

#### ***– Activos financieros disponibles para su venta***

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

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

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

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

#### ***– Préstamos y cuentas por cobrar***

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

#### ***– Método de la tasa de interés efectiva***

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

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

#### ***– Deterioro de activos financieros***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **- Baja de activos financieros**

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la

Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido. La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

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

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

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

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

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

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

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

#### ***iii. Otros pasivos financieros***

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

#### ***iv. Baja de pasivos financieros***

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

#### ***v. 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.

#### ***w. 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.

---

### Explicación de la estacionalidad o carácter cíclico de operaciones intermedias

---

La Entidad históricamente ha experimentado patrones estacionarios de ventas en tiendas debido a una intensificación de las actividades de consumo durante la época navideña y de año nuevo, así como en los meses de mayo y junio, originado por el día de la madre y del padre, respectivamente, y al principio del año escolar en el mes de septiembre. Durante estos períodos, se promocionan productos como juguetes, ropa de invierno y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto. La Entidad busca reducir el impacto de la estacionalidad en sus resultados a través de estrategias comerciales, tales como acuerdos con proveedores, precios competitivos y promoción intensiva; por lo tanto, su impacto en el estado de utilidad integral y de situación financiera no es significativo.

---

### Explicación de la naturaleza e importe de las partidas, que afecten a los activos, pasivos, capital contable, ganancia neta o flujos de efectivo, que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia

---

La Compañía no ha tenido esta clase de partidas en los periodos reportados.

---

### Explicación de la naturaleza e importe de cambios en las estimaciones de importes presentados en periodos intermedios anteriores o ejercicios contables anteriores

---

En referencia a este apartado, informamos que la Compañía no realizó cambios en las políticas contables que conlleven a modificaciones en las estimaciones de importes presentados en periodos intermedios anteriores o ejercicios anteriores.

---

### Dividendos pagados, acciones ordinarias

---

1,981,172

---

### Dividendos pagados, otras acciones

---

0

---

### Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

---

0.86

---

### Dividendos pagados, otras acciones por acción

---

0

---

### Explicación de sucesos ocurridos después del periodo intermedio sobre el que se informa que no han sido reflejados

---

A la fecha de presentación de este reporte, no existe sucesos después de periodo intermedio que no hayan sido reflejados en las cifras que aparecen en los Estados Financieros de la Compañía.

---

### Explicación del efecto de cambios en la composición de la entidad durante periodos intermedios

---

A la fecha de la presentación de este reporte no existen cambios en la composición de la entidad durante periodos intermedios.

---

### Descripción del cumplimiento con las NIIF si se aplican a la información financiera intermedia

---

Los estados financieros consolidados de la entidad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

---

### Descripción de la naturaleza e importe del cambio en estimaciones durante el periodo intermedio final

---

En referencia a este apartado, informamos que la Compañía no realizó cambios en las políticas contables que conlleven a modificaciones en las estimaciones de importes presentados en los estados financieros.

---