



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

**Reporte de Resultados**

**4T 2015**

México, D.F. a 24 de febrero de 2016 – Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (BMV: GSANBOR OTC: GSAOY) anunció hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año 2015.

**CIFRAS DESTACADAS**

- Las **ventas totales** aumentaron 4.6% durante el 4T15 y 7.8% durante el año.
- La **Utilidad Bruta** creció 7.8% alcanzando \$5,508 MM en el 4T15, con un margen bruto que aumentó 120 puntos base a 38.6%.
- La **Utilidad de Operación** aumentó 8.9% durante el 4T15, con un margen de operación que aumentó 60 puntos base a 14.4%.
- El **EBITDA** aumentó 15.2% durante el trimestre y 13.5% durante el año, lo que correspondió a incrementos de 140 y 70 puntos base en el margen EBITDA, respectivamente.
- Se inauguraron tres tiendas iShop en el 4T15.
- El **área comercial** creció 5.9% alcanzando 1,114,916 m2. En 2015 se abrieron **12 tiendas nuevas** de todos los formatos y se terminó la **remodelación de 10 tiendas Sears**, de las cuales 5 fueron remodelaciones completas.

**INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (Millones de Pesos, MM MXN)**

Resultados Consolidados	4T15	4T14	Var%	2015	2014	Var%
Ventas	14,288	13,665	4.6%	44,413	41,203	7.8%
Utilidad Bruta	5,508	5,112	7.8%	17,476	16,263	7.5%
Utilidad de Operación	2,057	1,890	8.9%	4,908	4,428	10.8%
Utilidad Neta Controladora	1,324	1,272	4.1%	3,090	2,922	5.8%
UAFIDA (EBITDA)*	2,168	1,882	15.2%	5,707	5,028	13.5%
Margen Bruto	38.6%	37.4%		39.3%	39.5%	
Margen de Operación	14.4%	13.8%		11.1%	10.7%	
Margen EBITDA	15.2%	13.8%		12.9%	12.2%	

\*Para el cálculo del EBITDA no se incluyeron \$151MM en 2015 y \$221MM en 2014 por avalúo de propiedades de inversión.

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

Durante el cuarto trimestre del año, las **ventas totales** de Grupo Sanborns alcanzaron \$14,288 millones, lo que significó un incremento de 4.6% o \$623 millones de pesos más.

De forma acumulada, las ventas totales crecieron 7.8% al pasar de \$41,203 millones en 2014 a \$44,413 millones en 2015.



A partir del mes de septiembre de 2015 se modificó el esquema de negocio en la venta de productos y servicios de telefonía en Sears y Sanborns registrando el monto de comisión dentro de la utilidad bruta, la cual en pesos se mantuvo constante. Este cambio generó una reducción en las ventas totales del 4T15 de \$426 millones y en 2015 de \$491 millones. **Sin dicho cambio, las cifras comparables de ventas de Grupo Sanborns aumentaron 7.7% al pasar de \$13,665 MM en el 4T14 a \$14,714 MM en el 4T15 y las ventas acumuladas aumentaron 9.0%, al pasar de \$41,203 MM en 2014 a \$44,904 en 2015.**

Las **VMT consolidadas** crecieron 2.3% durante el 4T15 y 6.1% de forma acumulada. Sears reportó un incremento de 0.8% en sus VMT, el cual se eleva a 2.3% si eliminamos el efecto de las tiendas que se encontraban bajo remodelación.

VMT	4T15	4T14	2015	2014
Consolidadas	2.3%	1.0%	6.1%	-0.7%
Sears	0.8%	1.5%	3.4%	-0.1%
Sears S/R	2.3%	3.1%	5.2%	1.5%

S/R: Sin considerar tiendas en remodelación

#### NEGOCIO DE CRÉDITO

Se agregaron **196 mil tarjetahabientes** durante el año, con lo cual el número de tarjetas propias alcanzó 3.46 millones, en comparación con 3.27 millones al cierre de diciembre de 2014.

El **índice de morosidad se encuentra por debajo del mercado**, con un porcentaje de cartera vencida a más de 90 días de 3.2% el cual resultó inferior a 3.5% registrado el año previo.

Por otra parte, el **portafolio de crédito creció 5.0%**, totalizando \$10,824 millones. Los ingresos por crédito crecieron 1.6% en el 4T15 mientras que de forma acumulada, los ingresos por crédito pasaron de \$2,831 a \$2,931 millones, o un crecimiento de 3.5% durante el año.

Indicadores de Crédito	4T15	4T14	Var%
Portafolio de crédito (MM Ps)	10,824	10,305	5.0%
Núm. Tarjetas emitidas (MM)	3.46	3.27	6.0%
Cartera vencida (%)	3.2%	3.5%	

#### UTILIDAD BRUTA Y GASTOS DE OPERACIÓN

Durante el cuarto trimestre del año la **utilidad bruta** aumentó 7.8% alcanzando \$5,508 MM. El margen bruto aumentó 120 puntos base a 38.6%, derivado del cambio en el esquema de negocio en la venta de productos y servicios de telefonía.

De forma acumulada el margen bruto se redujo 20 puntos base a 39.3%. Esto fue debido a una mayor participación de los productos de tecnología dentro de la mezcla de ventas, compensado parcialmente por el cambio en el esquema de negocio de telefonía.

Durante el 4T15 los **gastos de operación y administración** representaron 25.8% de las ventas debido a una menor base de ventas y a la depreciación originada por el plan de expansión del Grupo.

De forma acumulada, los gastos de operación y administración cayeron 70 puntos base representando 28.8% de las ventas, en comparación con 29.5% en 2014. Esto se explica por las siguientes razones:

- i) Una menor base de ventas,
- ii) Reducción en el gasto de energía eléctrica,
- iii) Un control estricto en los gastos, aún con las remodelaciones en curso, las aperturas de nuevas tiendas y un incremento en la depreciación.

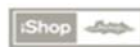
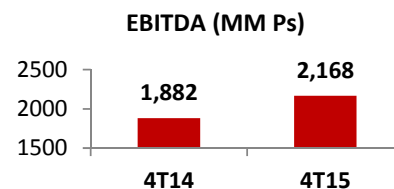
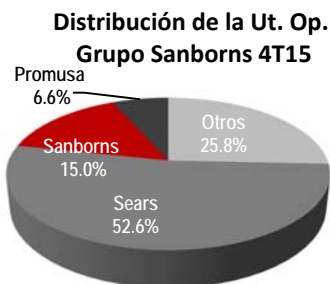
#### UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

Durante el cuarto trimestre del año **la utilidad de operación** aumentó 8.9% alcanzando \$2,057 MM. Esto se debió a una mayor utilidad bruta y al registro de **Otros Ingresos** por \$229 MM, de los cuales \$151 MM provienen del avalúo de propiedades de inversión. El margen de operación reportado fue de 14.4%, mejorando 60 puntos base.

De forma acumulada el margen de operación fue de 11.1% mejorando 40 puntos base.

Para efectos del cálculo del **EBITDA** no se consideraron Otros Ingresos por \$151 millones en el 4T15 y \$221 millones en 4T14 provenientes del avalúo de propiedades de inversión. Por lo tanto, el EBITDA aumentó 15.2% totalizando \$2,168 millones de pesos. El margen EBITDA aumentó 140 puntos alcanzando 15.2%.

De forma acumulada el margen EBITDA fue de 12.9% mejorando 70 puntos base.



**RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF)**

(MM MXN) Resultados Financieros	4T15	4T14	Var%	2015	2014	Var%
Intereses Pagados	-24	-20	18.2%	-101	-103	-2.0%
Utilidad (Pérdida) Derivados neto	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Utilidad (Pérdida) cambios valor razonable instrum. fin.	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Intereses Ganados	123	119	3.0%	289	345	-16.3%
<b>Intereses (Netos)</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>-0.1%</b>	<b>188</b>	<b>242</b>	<b>-22.4%</b>
Resultado cambiario	-3	-28	-90.5%	-40	-33	20.4%
<b>RIF</b>	<b>96</b>	<b>71</b>	<b>36.1%</b>	<b>147</b>	<b>208</b>	<b>-29.2%</b>

NA= No aplica

El RIF del 4T15 fue positivo por \$96 MM siendo 36.1% mayor en comparación con un RIF de \$71 MM registrado en el 4T14. Esto se debió a una pérdida cambiaria de \$3 MM durante el 4T15, en comparación con \$28 MM en el 4T14.

En el año 2015 el RIF disminuyó de \$208 a \$147 millones, debido a una pérdida cambiaria de \$40 MM y a menores intereses ganados netos, por el uso de recursos para el plan de expansión y el incremento de la cartera.

**UTILIDAD NETA**

La **utilidad neta controladora** aumentó 4.1% en el 4T15, alcanzando \$1,324 millones de pesos, en comparación con \$1,272 millones registrados en el 4T14. Esto se explica por una combinación de mejores resultados operativos y financieros.

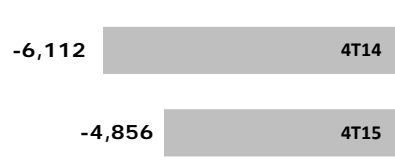
Por las mismas razones, la utilidad neta acumulada aumentó 5.8% al pasar de \$2,922 millones en 2014 a \$3,090 millones de pesos en 2015.

**DEUDA**

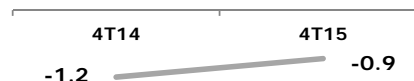
Grupo Sanborns no tuvo deuda al 31 de diciembre de 2015, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$4,856 MM en comparación con \$6,112 MM al cierre de diciembre de 2014. Esta disminución de \$1,256 millones en el efectivo se debió al financiamiento del plan de expansión, al crecimiento del portafolio de crédito, al pago de dividendos y a la recompra de acciones.



**Deuda Neta (MM Ps)**



**Deuda Neta/EBITDA U12m**



**INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CapEx)**

Las inversiones en activo fijo totalizaron \$ 2,256 MM en comparación con inversiones por \$ 2,546 MM durante el mismo periodo del año previo. Esto se debió a que una parte de las inversiones de las nuevas tiendas que se abrieron en 2015 se efectuaron en 2014.

**ÁREA COMERCIAL Y NÚMERO DE TIENDAS**

Durante el 4T15 se abrieron tres tiendas iShop: Tlalnepantla, Coyoacán Oasis y Monterrey Esfera. Al 31 de diciembre de 2015 la superficie de venta totalizó 1,114,916 m2 incluyendo 431 unidades, o un incremento de 5.9% en el área comercial consolidada en comparación con el mismo periodo del año previo.

Durante 2015 los cambios en número de tiendas fueron los siguientes:

- **Sears:** Se abrieron cuatro tiendas nuevas agregando 50,271 m2 de área comercial: Zacatecas en Zacatecas, Monterrey Esfera en Nuevo León, y Tlalnepantla y Coacalco-Cosmopol en el Estado de México. Adicionalmente se transformaron algunas áreas administrativas en áreas comerciales.
- **Sanborns:** Se agregaron 644 m2, siendo el área comercial neta después del cierre de dos tiendas y de la apertura de dos tiendas nuevas las cuales fueron: Tlalnepantla y Coacalco-Cosmopol.
- **Promusa:** El área comercial disminuyó 1,715 m2, siendo el neto después del cierre de seis tiendas MixUp y tres tiendas Edumac, y de la apertura de cuatro tiendas nuevas de iShop las cuales fueron: Coacalco-Cosmopol, Tlalnepantla, Monterrey Esfera en Nuevo León y Coyoacán Oasis en la Cd. de México.
- **Otros:** Se agregaron 1,607 m2 por la apertura de una boutique Philosophy en Tlalnepantla y una boutique de Perfumería en Tijuana, Baja California.

Superficie de Venta	Diciembre 2015			Diciembre 2014			m2 Var%
	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	
Sears	87	744,988		83	683,531		9.0%
Sanborns	170	258,983		170	258,339		0.2%
Promotora Musical	112	37,872		117	39,587		-4.3%
Otros*	62	73,073		60	71,466		2.2%
Centros Comerciales	2		71,225	2		71,225	0.0%
<b>Total</b>	<b>431</b>	<b>1,114,916</b>		<b>430</b>	<b>1,052,923</b>		<b>5.9%</b>

\* Incluye tiendas de Centroamérica, Sanborns Café, tiendas DAX, Saks Fifth Avenue y Boutiques. Los centros comerciales son Plaza Inbursa y Plaza Loreto.



**REMODELACIONES Y AMPLIACIONES DE TIENDAS SEARS**

Durante el 4T15 se abrieron las tiendas remodeladas de Lindavista e Insurgentes en la Ciudad de México, Satélite en el Estado de México y La Paz en Baja California. Como se muestra en el cuadro de abajo, de 13 tiendas que se encontraban en remodelación durante 2015 se terminaron 10 y continúan los trabajos en 3 tiendas para concluir en 2016.

SEARS	Estatus	Entrega	SANBORNS	Estatus	Entrega	iSHOP	Estatus	Entrega	Boutiques	Estatus	Entrega
<b>Tiendas Nuevas</b>			<b>Tiendas Nuevas</b>			<b>Tiendas Nuevas</b>			<b>Tiendas Nuevas</b>		
Zacatecas	Terminada	2T15	Tlalnepantla	Terminada	3T15	Coacalco-Cosmopol	Terminada	3T15	Tlalnepantla	Terminada	2T15
Monterrey Esfera	Terminada	3T15	Coacalco-Cosmopol	Terminada	3T15	Oasis	Terminada	4T15	Perfumería Otay	Terminada	3T15
Tlalnepantla	Terminada	3T15				Tlalnepantla	Terminada	4T15			
Coacalco-Cosmopol	Terminada	3T15				Monterrey Esfera	Terminada	4T15			
Irapuato	Etapas Final	1T16									
<b>Remodelaciones</b>			<b>Remodelaciones</b>			<b>Nueva Imagen</b>					
<b>Mayores:</b>			<b>Mayores:</b>								
Mérida Plaza*	Terminada	1T15				Valle Monterrey	Terminada				
Monterrey San Agustín *	Terminada	1T15				Parque Lindavista	Terminada				
Lindavista*	Terminada	4T15				Reforma 222	Terminada				
Satélite (Ampliación)*	Terminada	4T15				Perisur	Terminada				
Insurgentes	Terminada	4T15				Reforma 319	Terminada				
Angelópolis Puebla (Ampliación)		2016									
<b>Parciales:</b>											
Metepec*	Terminada	2T15									
Ensenada*	Terminada	3T15									
Veracruz Plaza	Terminada	3T15									
Culiacán Galerías	Terminada	3T15									
La Paz	Terminada	4T15									
Guadalajara Galerías		2016									
Centro Histórico		2016									

\*Tiendas que iniciaron su remodelación en 2014

**CAPITAL DE TRABAJO**

El saldo de la cuenta de inventarios al 31 de diciembre de 2015 fue de \$9,205 MM, aumentando 2.7% con respecto al saldo al cierre de diciembre del año anterior que fue de \$8,966 MM, lo que se explica por las compras de mercancía para las tiendas nuevas. Las cuentas por pagar a proveedores fueron de \$6,135 MM, lo que significó una disminución de 2.4% en relación con el importe del 4T14. Finalmente, las cuentas por cobrar a clientes (neto) totalizaron \$ 10,633 MM aumentando 5.0% respecto al cierre del 4T14.

**NOTA:**

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



**DETALLES PARA LA CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS:**

Fecha: Jueves 25 de febrero de 2016  
 Hora: 10:30 A.M. horario Cd. de México/11:30 A.M. horario NY (US EST)  
 Teléfono: Internacional y México: +1 (786) 924-6977  
 Toll Free US: +1(888) 700-0802  
 ID Conferencia: Grupo Sanborns

**REPETICIÓN:**

**Del 25 de Febrero al 03 de Marzo de 2016 (7 días)**

Acceso repetición –inglés: +55 11 3193-1012 / +55 11 2820-4012  
 Código: 2873119#  
 Acceso repetición- español +55 11 3193-1012 / +55 11 2820-4012  
 Código : 1822538#

**CONTACTOS PARA INVERSIONISTAS:**

Mario Bermúdez Dávila  
 Director de Finanzas Grupo Sanborns  
 T. +52 (55) 5325-9900 Ext. 3331  
[mbermudez@sears.com.mx](mailto:mbermudez@sears.com.mx)

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

**TABLAS ADICIONALES:**

Estado de Resultados (Millones de Pesos)	(MM USD)												
	4T15			4T14			2015			2014			
			Var %			Var %			Var %			Var %	
Ingresos	13,566	94.9%	12,955	94.8%	4.7%	41,482	93.4%	38,390	93.2%	8.1%	810	936	-13.5%
Ingresos por Crédito	722	5.1%	710	5.2%	1.6%	2,931	6.6%	2,831	6.9%	3.5%	43	51	-16.0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>14,288</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,665</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.6%</b>	<b>44,413</b>	<b>100.0%</b>	<b>41,203</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.8%</b>	<b>853</b>	<b>987</b>	<b>-13.6%</b>
Costo de Ventas	8,780	61.4%	8,553	62.6%	2.6%	26,937	60.7%	24,940	60.5%	8.0%	524	618	-15.2%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5,508</b>	<b>38.6%</b>	<b>5,112</b>	<b>37.4%</b>	<b>7.8%</b>	<b>17,476</b>	<b>39.3%</b>	<b>16,263</b>	<b>39.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>329</b>	<b>369</b>	<b>-11.0%</b>
Gastos de Operación y Admon.	3,680	25.8%	3,497	25.6%	5.2%	12,805	28.8%	12,153	29.5%	5.4%	220	253	-13.0%
Otros ingresos y (gastos)	229	1.6%	275	2.0%	-16.7%	237	0.5%	318	0.8%	-25.4%	14	20	-31.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,057</b>	<b>14.4%</b>	<b>1,890</b>	<b>13.8%</b>	<b>8.9%</b>	<b>4,908</b>	<b>11.1%</b>	<b>4,428</b>	<b>10.7%</b>	<b>10.8%</b>	<b>123</b>	<b>137</b>	<b>-10.0%</b>
Resultado Integral Financiamiento	96	0.7%	71	0.5%	36.1%	147	0.3%	208	0.5%	-29.2%	6	5	12.5%
Part. En Res. Asoc. Y Neg. Conj.	0	0.0%	0	0.0%	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>2,153</b>	<b>15.1%</b>	<b>1,960</b>	<b>14.3%</b>	<b>9.8%</b>	<b>5,055</b>	<b>11.4%</b>	<b>4,637</b>	<b>11.3%</b>	<b>9.0%</b>	<b>129</b>	<b>142</b>	<b>-9.2%</b>
Impuestos	677	4.7%	558	4.1%	21.2%	1,597	3.6%	1,432	3.5%	11.5%	40	40	0.1%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,477</b>	<b>10.3%</b>	<b>1,402</b>	<b>10.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>3,458</b>	<b>7.8%</b>	<b>3,205</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.9%</b>	<b>88</b>	<b>101</b>	<b>-13.0%</b>
Part. No Controladora en Ut. Neta	153	1.1%	130	1.0%	17.1%	368	0.8%	283	0.7%	30.3%	9	9	-3.2%
<b>Part. Controladora en Ut. Neta</b>	<b>1,324</b>	<b>9.3%</b>	<b>1,272</b>	<b>9.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3,090</b>	<b>7.0%</b>	<b>2,922</b>	<b>7.1%</b>	<b>5.8%</b>	<b>79</b>	<b>92</b>	<b>-14.0%</b>
<b>UAFIDA o EBITDA*</b>	<b>2,168</b>	<b>15.2%</b>	<b>1,882</b>	<b>13.8%</b>	<b>15.2%</b>	<b>5,707</b>	<b>12.9%</b>	<b>5,028</b>	<b>12.2%</b>	<b>13.5%</b>	<b>129</b>	<b>136</b>	<b>-4.8%</b>

\*Para el cálculo del EBITDA no se incluyeron \$151MM en 2015 y \$221 MM en 2014 por avalúo de propiedades de inversión.



Cifras del Balance General (Millones de Pesos)				(MM USD)		
	4T15	4T14	Var %	4T15	4T14	Var %
Caja y equivalentes	3,904.5	3,572.5	9.3%	233	258	-9.7%
Inversiones a C.P.	951.0	2,539.7	-62.6%	57	183	-69.1%
Clientes (Neto)	10,633.4	10,130.8	5.0%	635	732	-13.3%
Inventarios	9,204.6	8,966.0	2.7%	550	648	-15.2%
Otros activos circulantes	965.5	984.8	-2.0%	58	71	-19.0%
<b>Activos Circulantes</b>	<b>25,659.0</b>	<b>26,193.9</b>	<b>-2.0%</b>	<b>1,532</b>	<b>1,892</b>	<b>-19.0%</b>
Cuentas por Cobrar (Neto)	27.5	46.0	-40.3%	2	3	-50.6%
Otras inversiones	1.3	1.4	-2.5%	0	0.1	-19.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	12,608.5	11,358.7	11.0%	753	821	-8.3%
Propiedades de Inversión	2,086.2	1,908.6	9.3%	125	138	-9.7%
Activos Intangibles (Neto)	1.2	1.5	-19.1%	0	0	-33.1%
Otros Activos	980.3	1,174.4	-16.5%	59	85	-31.0%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>15,705.0</b>	<b>14,490.5</b>	<b>8.4%</b>	<b>938</b>	<b>1,047</b>	<b>-10.4%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>41,364.0</b>	<b>40,684.4</b>	<b>1.7%</b>	<b>2,470</b>	<b>2,939</b>	<b>-16.0%</b>
Deuda a corto plazo	0.0	0.0	0.0%	0	0.0	0.0%
Proveedores	6,135.5	6,283.2	-2.4%	366	454	-19.3%
Impuestos por Pagar	2,065.9	1,742.7	18.6%	123	126	-2.0%
Otros pasivos circulantes	2,537.3	2,414.2	5.1%	151	174	-13.1%
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>10,738.7</b>	<b>10,440.0</b>	<b>2.9%</b>	<b>641</b>	<b>754</b>	<b>-15.0%</b>
Deuda a largo plazo	0.0	0.0	0.0%	0	0	0.0%
Pasivo por impuestos diferidos	809.4	917.4	-11.8%	48	66	-27.1%
Otros Pasivos no circulantes	420.8	384.1	9.6%	25	28	-9.5%
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,230.2</b>	<b>1,301.5</b>	<b>-5.5%</b>	<b>73</b>	<b>94</b>	<b>-21.9%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,968.9</b>	<b>11,741.5</b>	<b>1.9%</b>	<b>715</b>	<b>848</b>	<b>-15.8%</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>29,395.1</b>	<b>28,942.9</b>	<b>1.6%</b>	<b>1,755</b>	<b>2,091</b>	<b>-16.1%</b>
Acciones en circulación ('000)	2,310,971	2,337,511	-1.1%	2,310,971	2,337,511	-1.1%
Precio de cierre de la acción	26.36	22.98	14.7%	1.6	1.7	-5.2%

NA=No Aplica