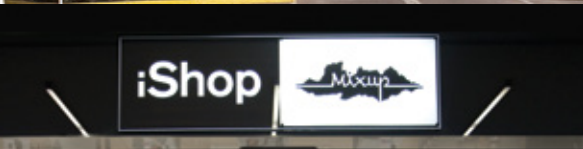




Sanborns



informe
ANUAL 2012



Grupo Sanborns

PARA DESCUBRIR EL MATERIAL MULTIMEDIA DEL INFORME ANUAL,
SIGA ESTOS SENCILLOS PASOS CON SU SMARTPHONE O TABLET...

1. ESCANEE ESTE CÓDIGO QR



2. DESCARGUE LA APLICACIÓN



3. LISTO! AHORA APUNTE EN LAS
PAGINAS DONDE VEA ESTE LOGO:



GRUPO SANBORNS ES UNA EMPRESA LÍDER EN EL MERCADO DE VENTA AL MENUDEO EN MÉXICO. LA COMPAÑÍA CUENTA CON UN PORTAFOLIO ÚNICO DE FORMATOS MÚLTIPLES INCLUYENDO TIENDAS DEPARTAMENTALES, ESPECIALIZADAS, DE TECNOLOGÍA Y ELECTRÓNICA, CONVENIENCIA, DE LUJO Y RESTAURANTES, CON MARCAS ALTAMENTE RECONOCIDAS TALES COMO SEARS, SANBORNS, ISHOP-MIXUP, EDUMAC, DAX, SANBORNS CAFÉ Y SAKS FIFTH AVENUE. GRUPO SANBORNS CUENTA CON PRESENCIA EN 53 CIUDADES DE MÉXICO, 418 TIENDAS Y UNA SUPERFICIE DE VENTA DE CASI 1 MILLÓN DE METROS CUADRADOS, OFRECIENDO UNA PROPUESTA DE VALOR AMPLIA PARA NUESTROS CLIENTES, LOS CUALES INCLUYEN A MÁS DE 2.8 MILLONES DE TARJETAHABIENTES.

cifras

SOBRESALIENTES

(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2012 y 2011*)

	2012	2011	VAR
Ventas Netas	39,411,287	36,415,957	8.2%
Utilidad de Operación	4,565,522	4,301,845	6.1%
Margen de Operación	11.6%	11.8%	-0.2
EBITDA	5,225,703	4,916,525	6.3%
Margen EBITDA	13.3%	13.5%	-0.2
Participación Controladora en la Utilidad Neta	2,966,795	2,674,272	10.9%
Margen Neto	7.5%	7.3%	0.20
Activo Total	31,201,517	29,956,018	4.2%
Pasivo Total	15,972,727	11,563,598	38.1%
Capital Contable Consolidado	15,228,790	18,392,420	-17.2%
Deuda Total	5,273,039	1,372,936	284.1%
Deuda Neta	2,945,184	-676,626	NA
Área de Venta Total (m ²)	973,876	978,103	-0.4%
Portafolio de Crédito	8,444,661	8,017,932	5.3%
% Cartera Vencida	2.2%	2.7%	-0.5
Deuda Total/EBITDA	1.01	0.28	0.7
Acciones en circulación ('000)**	1,949,692	1,949,692	0
Utilidad por acción de la participación controladora	1.52	1.37	10.9%
Precio de la acción al cierre del año***	0	0	NA

* Excepto Acciones en Circulación y Utilidad por Acción ** Promedio Ponderado *** Inició cotización en la Bolsa Mexicana de Valores el 08 de Febrero a \$28.00 pesos por acción. **EBITDA:** Se calcula como utilidad integral más depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.

PORTAFOLIO ÚNICO DE
MULTI-FORMATOS CON MARCAS
ALTAMENTE RECONOCIDAS

418

TIENDAS

SEARS
Se entiende

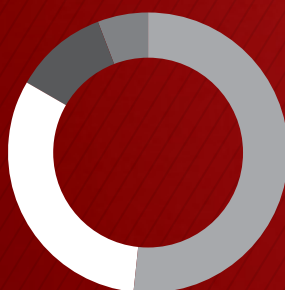
*Saks
Fifth
Avenue*

Polanco ■ Santa Fe

SOLO

Sanborns


Sanborns
Café



SEARS	51.7%	20,382,975
SANBORNS	31.8%	12,535,064
ISHOP/MIXUP	10.9%	4,281,425
OTROS	5.6%	2,211,823
	100.0%	39,411,287

PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR SUBSIDIARIA
(MILES DE PESOS)



SEARS	53.2%	2,781,301
SANBORNS	22.5%	1,174,955
ISHOP/MIXUP	5.0%	262,918
OTROS	19.3%	1,006,529
	100.0%	5,225,703

PARTICIPACIÓN EN EBITDA POR SUBSIDIARIA
(MILES DE PESOS)

973,876 m²

SUPERFICIE TOTAL



GRUPO SANBORNS

TIENE UNA AMPLIA
COBERTURA GEOGRÁFICA
CON ENFOQUE
PRIMORDIALMENTE
EN MÉXICO.

A TRAVÉS DE NUESTRA
RED DE TIENDAS TENEMOS
PRESENCIA EN 53 CIUDADES
DENTRO DEL PAÍS.

índice



1 CIFRAS SOBRESALIENTES

6 CARTA A LOS ACCIONISTAS

8 INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

10 SEARS

14 SANBORNS Y SANBORNS CAFÉ



18 ISHOP/MIXUP

22 SAKS FIFTH AVENUE

26 ACTIVIDADES DE SUSTENTABILIDAD

28 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

29 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

carta

A LOS ACCIONISTAS 2012

PANORAMA ECONÓMICO

Durante el 2012, la economía mundial continuó presentando las mismas características estructurales y financieras de los últimos años. Principalmente los países desarrollados siguen mostrando problemas en sus variables macroeconómicas, que repercuten en el nivel de crecimiento económico mundial. Por otro lado, los países en vías de desarrollo, que en su mayoría cuentan con un sistema fiscal y financiero sano, se han beneficiado de las políticas monetarias globales, ya que las tasas de interés bajas y la abundante disponibilidad de recursos incentivan el desarrollo de proyectos productivos, dinamizan la actividad económica y generan empleo.

Estados Unidos continúa con su política monetaria de tasas de interés negativas en términos reales en el corto plazo, con el fin de reactivar la inversión productiva para acelerar la actividad económica, así como para hacer menos oneroso el pago de intereses de la enorme deuda gubernamental, al tiempo que busca lograr que las familias tengan que erogar menos por el pago de sus hipotecas. Sin embargo, persiste el problema del elevado déficit fiscal que los obliga a seguir incrementando el techo de la deuda, acordando un plan de consolidación presupuestaria que les permita hacer frente a sus compromisos inmediatos de gasto y disminuir en el mediano plazo tanto el elevado déficit que se ha acentuado a partir del 2008, como reducir el nivel de deuda que a 2012 rebasa el 100% de su PIB.

Europa, por su lado, presenta características similares, pero con fuertes restricciones de gasto, una moneda sobrevaluada y tasas altas de desempleo en varios países de la región. El crecimiento es casi nulo, en algunos países incluso negativo y no es alentadora la perspectiva en el corto y mediano plazo.

México continúa mostrando variables económicas sólidas. Con bajas tasas de interés que, por ser superiores a las de los países desarrollados, está atrayendo mucha inversión extranjera en cartera, cuyo flujo durante 2012 fue de más de 80 mil millones de dólares duplicando la inversión generada el año anterior. Esta situación, aunque muestra la confianza de los inversionistas en nuestro país, provoca vulnerabilidad por su incierta permanencia y por la revaluación del peso que provoca mayores importaciones y menores exportaciones. En cuanto a inversión extranjera directa, el país se ha caracterizado por ubicarse dentro de los principales destinos para manufactura, en especial el sector automotriz, debido a las ventajas competitivas en costos de los factores de producción y cercanía con el mayor mercado mundial. Por su parte la inflación se encuentra estable.

México cuenta con un sistema bancario capitalizado y con liquidez, finanzas públicas sanas, tasas de interés que incentivan el financiamiento e inversión, dinero disponible a largo plazo por ahorro tanto interno como externo, una población joven, recursos naturales, potencial turístico, agropecuario, energético, de infraestructura, minería, entre otros factores que alientan el desarrollo. Por ello, aún con un entorno mundial no favorable, nuestro país tiene la oportunidad de acelerar su crecimiento, incorporando a millones de personas a actividades productivas, generándoles bienestar y capacidad de consumo, que son el único motor sostenible para el crecimiento permanente.

GRUPO SANBORNS

En Grupo Sanborns tenemos confianza en la economía mexicana, en la cual destacan variables macroeconómicas y demográficas favorables. Por ello creemos que el panorama comercial es muy atractivo para la industria de tiendas departamentales y especializadas.

En Febrero de 2013 Grupo Sanborns se convirtió en empresa pública. El porcentaje de capital colocado alcanzó 17% y la distribución resultó exitosa no sólo en el mercado mexicano en el cual se asignó un 60%, sino también en los mercados internacionales en donde se asignó un 40%.

Durante el año llevamos a cabo la apertura de varias tiendas en todos los formatos, siendo estas: cuatro iShops, un Sears y cuatro Sanborns, incluyendo Condes de Xala. Esta última tienda se encuentra ubicada en una casa de gran valor histórico la cual fue restaurada para beneficio y disfrute de todos los visitantes del centro de la Ciudad de México. Al cierre del año la superficie de venta de Grupo Sanborns totalizó 973,876 metros cuadrados, 418 tiendas y 60,331 asientos en restaurantes.

Las aperturas de tiendas en 2012 de Sanborns y Sears se hicieron bajo un nuevo diseño más atractivo, que además refleja nuestra nueva estrategia. Esta consiste en continuar ofreciendo opciones variadas y de tendencia actual, así como servicios de alta calidad; al mismo tiempo que incrementamos las propuestas de valor para nuestros clientes y la participación de mercado.

Nuestro portafolio de crédito creció 5% alcanzando \$8,859 millones de pesos con más de 2.8 millones de tarjetahabientes y manteniendo un bajo porcentaje de cartera vencida, representando 2.2%. Consideramos que nuestras tarjetas de marca privada para Sears, Sanborns, MixUp y Saks Fifth Avenue -combinadas con nuestra experiencia de financiamiento- aumentan el poder adquisitivo y ofrecen ventajas adicionales para nuestros clientes, por lo que buscaremos crecer este negocio.

En términos operativos, el dinamismo en el desempeño de todos los formatos principalmente Sears, ocasionaron un aumento de 8% en las ventas, las cuales fueron de \$39,411 millones de pesos. Por su parte, el EBITDA aumentó 6.3% con una ligera disminución de 0.2 puntos porcentuales en el margen, el cual fue de 13.3% derivado de un cambio en la mezcla de productos con menor valor agregado.

El activo total alcanzó \$31,201 millones de pesos mientras que el capital contable de la participación controladora cerró en niveles de \$13,777 millones de pesos. Mantuvimos un sólido desempeño financiero y flujos netos de efectivo generados en actividades de operación de \$3,418 millones de pesos. Esto nos permitió mantener un perfil de deuda conservador, resultando en una relación pasivo total a EBITDA doce meses de 1.0 vez.

Una clara estrategia comercial aunada a los recursos obtenidos en la colocación primaria, la estructura de capital y la generación de flujo de la Compañía, nos han permitido delinear un plan de expansión y remodelación agresivo para los próximos 5 años, en el que buscaremos obtener atractivos retornos sobre capital invertido y afianzar nuestra posición en el mercado a través de nuestros formatos comerciales.

En materia de sustentabilidad, en Sanborns y Sears se asume con responsabilidad la protección del Medio Ambiente; por ello durante 2012 continuó la instalación de paneles solares, el programa de reemplazo de lámparas fluorescentes, equipos de refrigeración y control de aire acondicionado. Se implementaron programas de reducción de uso y reciclaje de papel y se incrementó la capacitación tanto al personal de mantenimiento como al personal de ventas, que son nuestro primer punto de contacto con nuestros clientes. En materia social, Grupo Sanborns continuó con la donación de alimentos a diversas instituciones civiles y religiosas, el programa de rescate de bienes inmuebles y la contratación de personas con capacidades diferentes en las tiendas y restaurantes.

Los logros obtenidos durante 2012 son resultado del esfuerzo y compromiso de todos nuestros colaboradores, del apoyo de nuestros clientes y proveedores y de la confianza de ustedes, nuestros accionistas. En nombre del Consejo de Administración y del equipo directivo no me resta más que agradecerles y reiterar el compromiso que tiene Grupo Sanborns de mantener el rumbo exitoso para seguir contribuyendo al desarrollo de nuestro país.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit

**PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE GRUPO SANBORNS S.A.B. DE C.V**

GRUPO SANBORNS SAB DE CV

informe

DEL DIRECTOR GENERAL 2012

Durante 2012 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo que resultó en un incremento en el tráfico de las tiendas. Promovimos la introducción de mercancía exclusiva y diversificamos los productos alimenticios en los menús de los restaurantes, manteniendo la calidad en el servicio.

En línea con nuestras expectativas, alcanzamos \$39,411 millones de pesos en ventas, lo que significó un crecimiento de 8.2% o \$2,995 millones de pesos más que durante 2011.

Esto fue atribuible a: i) las ventas de mercancía, alimentos y bebidas principalmente en Sears, y en menor medida en Sanborns y iShop así como a ii) ingresos por créditos al consumo otorgados a través de las tarjetas de crédito Sears, Sanborns y MixUp.

En términos acumulados, Sears aumentó 8.7% sus ventas totales y 5.7% sus ventas mismas tiendas (VMT), Sanborns aumentó 5.7% sus ventas totales y 4.2% sus VMT, las tiendas iShop/MixUp aumentaron 16.8% sus ventas totales y 10.0% sus VMT y las ventas de otros formatos tales como Dax, Saks y Sanborns Café, aumentaron 3.4% sus ventas totales.

Durante 2012 llevamos a cabo la apertura de 1 tienda Sears, 4 tiendas-restaurante Sanborns y 4 tiendas iShop. Cerramos 2 tiendas Sears, una boutique Jeanious, 1 tienda Sanborns, dos Sanborns Café y convertimos 2 Sanborns a restaurantes Sanborns Café. Cerramos también 3 tiendas de música MixUp y un centro eduMac.

En total Grupo Sanborns terminó el año operando 418 unidades, un área de piso de ventas de 973,876 m² y 60,331 asientos en restaurante bajo formatos como Sears, Sanborns y iShop/MixUp, además de otros tales como: Tiendas Dax, Restaurantes Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Sears y Sanborns en Centroamérica, algunas boutiques especializadas y dos centros comerciales.

La utilidad de operación totalizó \$4,566 millones de pesos con un margen de 11.6%, lo que representó una ligera disminución de 0.2 puntos porcentuales como consecuencia de un incremento en el costo de las mercancías así como de una disminución en los gastos de operación, ambos con respecto a ventas. El EBITDA alcanzó \$5,226 millones, mostrando un incremento de 6.3% durante 2012 con un margen que representó 13.3%.

En términos financieros, se registró un resultado integral de financiamiento positivo por \$57 millones de pesos, en comparación con un costo de \$87 millones registrado durante 2011 que incluyó el registro de una pérdida cambiaria, mayores intereses pagados y una pérdida en derivados.

La utilidad neta consolidada de Grupo Sanborns fue de \$3,298 millones de pesos en comparación con \$2,951 millones en 2011, es decir, un aumento de 11.7%.

Respecto a las inversiones de capital de Grupo Sanborns, éstas ascendieron a \$749 millones de pesos, monto que incluyó la inversión en nuevas tiendas y remodelaciones. En el caso de la nueva imagen de Sanborns se eliminaron las vitrinas, con lo cual la mercancía se mostró de una forma más atractiva, y Sears introdujo un mayor enfoque en moda y accesorios para toda la familia, manteniendo la oferta de electrodomésticos y el servicio técnico adicional. Este nuevo concepto implicó substituir las lámparas anteriores por LEDS y en el caso de Sanborns, la introducción de plantas co-generadoras de energía, lo que representó importantes ahorros para la Compañía.

La deuda total al 31 de diciembre fue de \$5,273 millones de pesos, en comparación con \$1,373 millones reportados al cierre del año anterior. Respecto a la deuda neta, ésta se ubicó en \$2,945 millones de pesos, en comparación con una deuda neta de (\$677) millones de pesos al cierre de diciembre de 2011. La totalidad de los créditos se encontraban a corto plazo, resultando en sólidas razones de apalancamiento de deuda total a EBITDA de una vez, en comparación con 0.28 veces reportadas el año previo.

La compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo autorizado en mayo de 2011 hasta por \$2,500 millones de pesos, con vigencia a dos años y el cual se tenía utilizado en su totalidad al cierre de diciembre de 2012.

Por último, Grupo Sanborns y subsidiarias pagaron dividendos durante 2012 por \$6,328 millones de pesos.

Atentamente,

Lic. Patrick Slim Domit
DIRECTOR GENERAL
DE GRUPO SANBORNS S.A.B. DE C.V.



SEARS
Ne entiende





Mayor enfoque en moda
con un portafolio de marcas
para toda la familia





VENTAS TOTALES SEARS
(MILLONES DE PESOS)

2011 11,858
2012 12,535



**PARTICIPACIÓN DE VENTAS
POR CATEGORÍA**

BIENES DURADEROS 45%
MODA 42%
CRÉDITO 12%
SERVICIOS 1%

Con más de 2.4 millones de tarjetas de crédito emitidas, Sears es uno de los proveedores de crédito no bancarios más grandes de México

Las tiendas Sears tienen un alto reconocimiento en México y ofrecen una amplia variedad de productos que abarcan desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, los cuales cuentan con la garantía de calidad Sears así como planes adicionales para pólizas de servicio.

A finales de 2012 Sears inauguró una tienda dentro del centro comercial Buenavista Forum. Esta apertura es relevante para Sears ya que representó el lanzamiento de un nuevo diseño y concepto de tienda con el fin de hacerla más atractiva principalmente para los consumidores jóvenes, pero en general para toda la familia,

ofreciendo una mejor gama de ropa y accesorios, cóners de moda y espacios más amplios, logrando una mayor iluminación, lo que además representó importantes ahorros de energía al substituir las lámparas anteriores por LEDS.

Nuestro portafolio de marcas propias y exclusivas incluye *Jeanious Company, Elle, C2C, Apostrophe, City Femme, LifeStyler, Home Nature, Basel, Carosello, Carlo Corinto, Craftman, Kenmore y Profesional Series* entre otras.







SOLO

Sanborns


Sanborns
Café





Formato único en
México de tiendas de
conveniencia especializadas



PERFUMERIA



ALIMENTOS Y BEBIDAS 23%
 OTROS 3%
 VENTAS AL MENUDEO 74%



PARTICIPACIÓN DE VENTAS

2011 11,858

2012 12,535

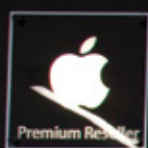
VENTAS TOTALES SANBORNS
 (MILLONES DE PESOS)

Contribuye con el 32% de los ingresos totales y el 23% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns

Sanborns ofrece una experiencia integral para los clientes contando con restaurante y bar además de una amplia gama de productos incluyendo libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, al mismo tiempo que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros.

Dentro de las actividades más relevantes de 2012 se encuentra la apertura de Sanborns Buenavista y Plaza Carso, entre otros. Estas tiendas se abrieron bajo una nueva imagen, la cual incluye una revitalización total de las instalaciones haciéndolas más atractivas gracias a una mayor iluminación, a un mobiliario más moderno y a la eliminación de las vitrinas, con lo cual se amplían los espacios y se reacomodan los artículos de forma más eficiente. Al cierre de 2012 se cuenta con 10 tiendas remodeladas.





iShop





Adaptación e innovación a tendencias de mercado





MIXUP 58%

ISHOP 42%



PARTICIPACIÓN DE VENTAS POR FORMATO

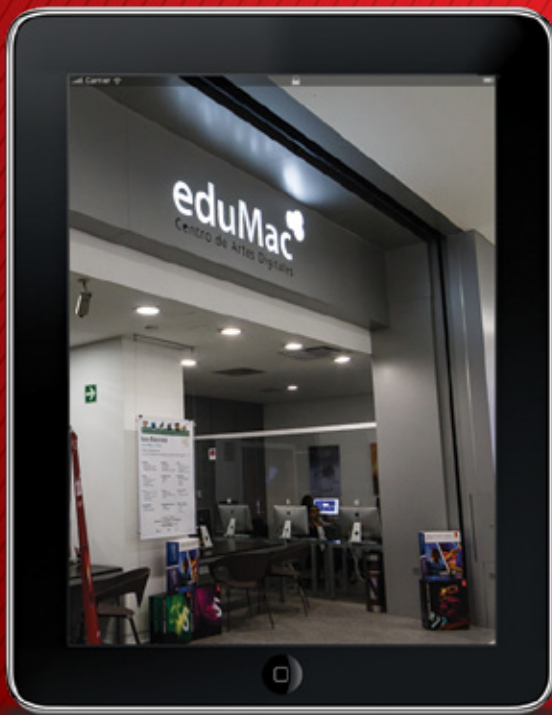
2011 3,664

2012 4,281

VENTAS TOTALES ISHOP/MIXUP (MILLONES DE PESOS)

iShop es un distribuidor premium de productos de marca Apple y sus accesorios en México

MixUp es la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 125 mil títulos, mientras que iShop brinda una experiencia de compra integral que incluye asesoramiento en la elección del equipo, capacitación en la transferencia y respaldo de datos a través de EduMac y además es centro de servicio autorizado.





Polanco ■ Santa Fe





Tienda departamental
de lujo que ofrece marcas de
diseñadores internacionales



Saks Fifth Avenue tiene dos ubicaciones en la Ciudad de México, enfocándose en el segmento de consumo medio-alto





PRADA

Prada
Home

actividades

DE SUSTENTABILIDAD



ACTIVIDADES DE SUSTENTABILIDAD

Parte fundamental de la estrategia y filosofía de Grupo Carso y de sus subsidiarias como Grupo Sanborns es la Responsabilidad Social, por ello desde hace más de 25 años se trabaja en el objetivo de vincular la experiencia empresarial con la actividad social a través de la Fundación Carlos Slim, creada en 1986 con el nombre de Asociación Carso, A.C.

Adicionalmente Grupo Sanborns mantiene iniciativas dentro de tres ejes: medioambiental, social y actividades de vinculación con sus grupos de interés, en línea con los programas de la Fundación Carlos Slim y de los valores corporativos.

INICIATIVAS MEDIOAMBIENTALES

Grupo Sanborns forma parte del Comité Carso Verde, el cual fue creado en noviembre de 2009 con el objetivo de disminuir los impactos ambientales en los procesos, así como fomentar la cultura sobre el cuidado del entorno entre todo su personal.

Los programas que se han implementado para la protección del medio ambiente son:

- Programa de Energía (Gas y electricidad)
- Programa de Ahorro de agua
- Programa de reducción de uso y reciclaje de papel

Durante 2012 Sanborns continuó con la instalación de paneles solares y la recuperación de agua pluvial. También implementó diversos programas de reemplazo como: alumbrados de mayor eficiencia, equipos de refrigeración centralizados, actualización de compresores a última generación y mingitorios secos. Para fomentar el cuidado y uso racional de la energía en Sears se instalaron controles de aire acondicionado, se brindaron cursos de capacitación al personal de mantenimiento y se colocaron leyendas en apagadores y equipos electrónicos.

ACTIVIDADES DE VINCULACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS

Para Grupo Sanborns, el impulso a las actividades educativas y a la formación de capital humano son prioritarios para el crecimiento del país, por lo tanto mantiene iniciativas educativas y culturales como las siguientes:

Cada año se patrocinan Becas Digitales en colaboración con la Fundación Carlos Slim, entregando computadoras y servicios de conexión a internet a estudiantes de primaria, secundaria y preparatoria. Adicionalmente y con el apoyo de la Fundación Telmex, Grupo Sanborns entrega becas anuales a nivel superior a estudiantes de alto desempeño.

Como parte del programa de rescate de bienes inmuebles, durante 2012 se inauguró un restaurante Sanborns en la Casa de los Condes de Xala, edificio del siglo XVIII de gran valor histórico y arquitectónico ubicado en el Centro de la Ciudad. Este edificio había perdido sus espacios originales, los cuales fueron transformados a través del tiempo según los usos diversos que se le dieron durante muchos años. El proyecto consistió en dos etapas: la reestructuración del edificio y la recuperación de sus áreas originales, como sus patios y los espacios en tres niveles. Se trabajó con mucho detalle conservando y restaurando sus muros, todos los elementos de cantera y se reconstruyeron a detalle los arcos de acceso al patio que habían sido destruidos. Finalmente, con el objeto de poder adaptar un Sanborns se elaboraron los proyectos de instalaciones necesarios para darle así un uso actual a este valioso edificio, ofreciéndole nueva vida para disfrute de futuras generaciones. Con este proyecto se crearon 229 nuevos empleos directos y se hizo disponible un nuevo espacio para la comunidad del Centro Histórico, abriendo sus puertas al público en general.

INICIATIVAS SOCIALES

En las comunidades allegadas a sus operaciones, Grupo Sanborns participó en campañas anuales de prevención y control de padecimientos médicos, además de entregar guías básicas de auto-cuidado en colaboración con el Instituto Carlos Slim de la Salud.

Como es su costumbre, Grupo Sanborns continuó con la donación mensual de cajas de alimentos a distintas instituciones civiles y religiosas para complementar la alimentación de niños, mujeres y adultos mayores. Adicionalmente, un porcentaje de las ventas que se generaron en el Festival Gourmet de los restaurantes se destinó a una asociación civil, la cual es diferente cada año. En Sanborns se mantuvieron diversos programas de ayuda para organizaciones tales como: Un kilo de ayuda, Doctor Sonrisas y Fundación Chespirito, entre otras.

A través de la Confederación Mexicana de Organizaciones a Favor de la Persona con Discapacidad (CONFED), el Centro de Atención Múltiple (CAM), la YMCA y el DIF, se mantuvo la contratación de personas con capacidades diferentes en los restaurantes y tiendas Sanborns tanto locales como foráneas.

Para mayor información y detalle sobre las actividades de sustentabilidad favor de consultar:

Informe Fundación Carlos Slim

http://www.carlosslim.com/pdf/reporte_fcs_agosto2012.pdf

Reporte Carso Medio Ambiente

http://www.carso.com.mx/ES/Folleto%20informativo/GCARSO_reporte_ambiental_2010.pdf

consejo

DE ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

LIC. CARLOS SLIM DOMIT
PRESIDENTE

LIC. PATRICK SLIM DOMIT
DIRECTOR GENERAL

ARQ. ÁNGEL EDUARDO PERALTA ROSADO
VICEPRESIDENTE

C.P. JUAN ANTONIO PÉREZ SIMÓN

C.P. JOSÉ HUMBERTO GUTIÉRREZ OLVERA ZUBIZARRETA

LIC. IGNACIO COBO TRUJILLO

ING. PABLO ANDRÉS GUZMÁN RIVERA RÍO

LIC. JOSÉ MANUEL CAMPO Y MENÉNDEZ

C.P. JOSÉ DE JESÚS GALLARDO DOMÍNGUEZ

SR. ISAAC MASSRY NAKASH

LIC. OMAR LUGO ANDERE
SECRETARIO

C.P.C. FRANCISCO MACÍAS VALADÉZ TREVIÑO
COMISARIO PROPIETARIO

C.P.C. WALTER FRASCHETTO VALDÉS
COMISARIO SUPLENTE



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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), e Informe de los auditores independientes del 28 de febrero de 2013

CONTENIDO	PÁGINA
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	30
ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA	32
ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL	33
ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	34
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	36
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	37

Informe de los auditores independientes

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS DE GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Sanborns, S.A.B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), y los estados consolidados de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La administración de la Entidad es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

ÉNFASIS DE UN ASUNTO

Como se describe en la Nota 2, la Administración de la Entidad decidió adoptar a partir del 1 de enero de 2012 las Normas Internacionales de Información Financiera; en consecuencia, los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido reformulados para hacerlos comparativos con los de 2012. Anteriormente, los estados financieros de 2011 y 2010 habían sido preparados con base en las Normas de Información Financiera Mexicanas. Los efectos de la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera sobre la posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo se muestran en la Nota 27.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

MIEMBRO DE DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED

C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán
15 de marzo de 2013

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)

(En miles de pesos)

	NOTA	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
				(Fecha de Transición)
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562	\$ 1,526,317
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	7	8,856,549	8,451,519	8,293,016
Inventarios, Neto	8	8,840,163	8,155,504	7,138,344
Pagos anticipados		50,483	59,486	78,069
Instrumentos financieros derivados	11	-	-	154,734
Total de activos circulantes		20,075,050	18,716,071	17,190,480
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		69,000	80,500	92,000
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12	8,808,288	8,811,067	8,274,982
Propiedades de inversión	13	1,477,628	1,477,628	1,424,216
Inversión en acciones de compañías asociadas		1,318	1,319	1,319
Beneficios a los empleados	17	736,531	832,066	758,959
Otros activos, Neto		33,702	37,367	27,049
Total de activos		\$ 31,201,517	\$ 29,956,018	\$ 27,769,005
Pasivos circulantes:				
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	14	\$ 2,774,069	\$ 25,861	\$ 2,831,352
Certificados bursátiles	15	2,498,970	1,347,073	-
Cuentas por pagar a proveedores		5,964,007	5,462,470	4,270,151
Beneficios directos a los empleados		385,617	352,650	335,637
Impuesto sobre la renta por pagar		134,696	21,348	-
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados		2,716,854	2,120,210	2,103,465
Provisiones	16	86,451	74,708	61,551
Instrumentos financieros derivados	11	10	21,237	113
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	250,860	695,191	1,121,616
Total de pasivos circulantes		14,811,534	10,120,748	10,723,885
Pasivos no circulantes:				
Impuestos diferidos	23	1,161,193	1,442,850	1,464,516
Total de pasivos		15,972,727	11,563,598	12,188,401
Capital contable:				
Capital social		1,634,370	1,634,370	1,634,370
Prima neta en colocación de acciones		140,043	140,043	140,043
Utilidades retenidas		12,183,563	15,116,768	12,442,496
Otras partidas de utilidad integral		(180,544)	(46,821)	-
Capital contable de la participación controladora		13,777,432	16,844,360	14,216,909
Capital contable de la participación no controladora		1,451,358	1,548,060	1,363,695
Total del capital contable	18	15,228,790	18,392,420	15,580,604
Total de pasivos y capital contable		\$ 31,201,517	\$ 29,956,018	\$ 27,769,005

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	NOTA	2012	2011
Ventas netas		\$ 39,411,287	\$ 36,415,957
Costo de ventas	22	23,818,767	21,773,912
Utilidad bruta		15,592,520	14,642,045
Gastos de venta y desarrollo	22	8,644,931	8,002,375
Gastos de administración	22	1,841,820	1,878,354
Depreciación y amortización		632,536	583,540
Otros (Ingresos) gastos	21	(92,289)	(124,069)
Gastos por intereses		198,240	199,951
Ingresos por intereses		(199,842)	(178,011)
(Ganancia) pérdida cambiaria		(10,220)	57,441
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		(45,134)	7,328
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		4,622,478	4,215,136
Impuestos a la utilidad	23	1,324,580	1,263,955
Utilidad neta consolidada del año		3,297,898	2,951,181
Otras partidas de la utilidad integral:			
Efecto por conversión de operaciones extranjeras		2,468	(10,432)
(Pérdidas) y ganancias actuariales		(136,191)	(36,389)
Utilidad integral consolidada del año		\$ 3,164,175	\$ 2,904,360
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 2,966,795	\$ 2,674,272
Participación no controladora		331,103	276,909
		\$ 3,297,898	\$ 2,951,181
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		\$ 1.52	\$ 1.37
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)		1,949,692	1,949,692
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 2,833,072	\$ 2,627,451
Participación no controladora		331,103	276,909
		\$ 3,164,175	\$ 2,904,360

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	CAPITAL SOCIAL	PRIMA NETA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES
Saldos al 1 de enero de 2011 (fecha de transición)	\$ 1,634,370	\$ 140,043
Dividendos pagados a la participación no controladora	-	-
Utilidad integral consolidada del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,634,370	140,043
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-
Utilidad integral consolidada del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,634,370	\$ 140,043

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

	UTILIDADES RETENIDAS	EFEECTO POR CONVERSIÓN DE OPERACIONES EXTRANJERAS	GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
\$	12,442,496	\$ -	\$ -	14,216,909	\$ 1,363,695	\$ 15,580,604
	-	-	-	-	(92,544)	(92,544)
	2,674,272	(10,432)	(36,389)	2,627,451	276,909	2,904,360
	15,116,768	(10,432)	(36,389)	16,844,360	1,548,060	18,392,420
	(5,900,000)	-	-	(5,900,000)	(427,805)	(6,327,805)
	2,966,795	2,468	(136,191)	2,833,072	331,103	3,164,175
\$	12,183,563	\$ (7,964)	\$ (172,580)	13,777,432	\$ 1,451,358	\$ 15,228,790

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	2012	2011
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,297,898	\$ 2,951,181
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	1,324,580	1,263,955
Depreciación	660,181	614,681
(Ganancia) pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	58,885	30,443
Superávit por avalúos de centros comerciales	-	(53,412)
Ingresos por intereses	(199,842)	(178,011)
Ganancias o pérdidas actuariales	(136,191)	(36,389)
Gasto por intereses	198,240	199,951
	5,203,751	4,792,399
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Cuentas y documentos por cobrar	(405,030)	(158,503)
Inventarios	(684,659)	(1,017,160)
Pagos anticipados	9,003	18,583
Otros activos	3,665	(10,318)
Activo neto proyectado por beneficios al futuro	95,535	(73,107)
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	11,500
Cuentas por pagar a proveedores	501,537	1,192,319
Beneficios directos a los empleados	32,967	17,013
Impuestos a la utilidad pagados	(1,492,889)	(1,264,273)
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados	596,645	16,745
Provisiones	11,743	13,157
Instrumentos financieros derivados	(21,227)	175,858
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(444,331)	(426,425)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	3,418,210	3,287,788
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(748,891)	(1,225,299)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	32,604	44,090
Intereses cobrados	199,842	178,011
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(516,445)	(1,003,198)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles	1,151,897	1,347,073
Préstamos obtenidos	2,748,208	-
Pago de préstamos bancarios y de deuda a largo plazo	-	(2,805,491)
Intereses pagados	(198,240)	(199,951)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(6,327,805)	(92,544)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiamiento	(2,625,940)	(1,750,913)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	2,468	(10,432)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	278,293	523,245
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	2,049,562	1,526,317
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(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 México Distrito Federal, Código Postal 11529 y se dedica principalmente a la operación de tiendas y restaurantes, incluyendo una cadena de tiendas departamentales, boutiques de alta costura, tiendas Sanborns, la distribución y venta de productos de la marca Apple de última generación, una red de venta de música grabada y video, una cadena de tiendas departamentales de lujo, distribución de cosméticos y perfumes de la región, una cadena de restaurantes de comida tradicional y una cadena de cafeterías industriales, y a la administración y arrendamiento de dos centros comerciales.

El detalle de las empresas subsidiarias y sus actividades prioritarias se describen en la Nota 3.b.

2. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

Adopción de IFRS - A partir del 1 de enero de 2011 la Entidad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012; consecuentemente aplicó la IFRS 1, *Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*, debido a que son parte del periodo cubierto por los presentes estados financieros. Las IFRS comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición. La Entidad ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez como se describe a continuación. Información adicional referente a los efectos de la adopción se mencionan en la Nota 27.

Excepciones obligatorias:

- i) La Entidad aplicó la excepción obligatoria respecto a que las estimaciones contables a la fecha de transición sean consistentes con las utilizadas a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), excepto por las correspondientes a diferencias en políticas contables conforme a IFRS.
- ii) Participaciones no controladoras – La Entidad aplicó en forma prospectiva ciertos requerimientos de IAS 27 (2008) *Estados Financieros Consolidados y Separados* a partir de la fecha de transición.
- iii) A la fecha de transición la Entidad ya aplicaba contabilidad de coberturas conforme a NIF, que cumple con los criterios establecidos en IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, por lo que no tiene efectos esta excepción obligatoria.

Otras excepciones obligatorias con aplicación retrospectiva no aplican a la Entidad.

Adicionalmente, la Entidad ha aplicado las excepciones opcionales de adopción por primera vez como se describe a continuación:

- i) La Entidad optó por usar el valor revaluado determinado con las NIF (costo depreciado ajustado por efectos de inflación) a la fecha de transición, como su costo asumido, para ciertos componentes del rubro de inmuebles, maquinaria y equipo.
- ii) Con respecto al reconocimiento de los beneficios a los empleados al retiro, la Entidad aplicó la exención que permite reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición, de todos los planes de beneficios a empleados, en lugar de separar la porción reconocida y la porción por reconocer de las mismas. Asimismo, adoptó anticipadamente las modificaciones de la IAS19 (2011), *Beneficios a los Empleados*, lo que implicó el reconocimiento de la totalidad de los costos por servicios pasados por amortizar existentes a la fecha de transición.

- iii) La Entidad optó por tomar la exención que permite aplicar los efectos de conversión por operaciones extranjeras contra las utilidades acumuladas en la fecha de transición. Esta exención opcional fue aplicada a todas las conversiones de subsidiarias con moneda funcional distinta al peso mexicano.
- iv) La Entidad aplicó las provisiones de transición del IAS 23, Costos por Préstamos, que permite designar la fecha de transición como fecha de inicio para capitalizar los costos por préstamos relacionados a todos los activos calificables.

3. BASES DE PREPARACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

- a. **Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas han sido preparados con base en las IFRS.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no monetarios de largo plazo e instrumentos financieros que fueron reconocidos a su valor razonable, al momento de la transición a IFRS. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos. 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.

Las políticas establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados.

- b. **Bases de consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

SUBSIDIARIA	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACIÓN		
		31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiarias ("Sanborns")	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.94	99.94	99.94
Sears Operadora México, S.A. de C.V. ("Sears")	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	84.94	84.94	84.94
Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mix-up, Ishop y Sanborns Café	99.96	99.96	99.96
Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue	100.00	100.00	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V.	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiarias	Tienda Sanborns en Panamá	100.00	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	100.00	100.00
Comercializadora Dax, S.A. de C.V.	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	100.00	100.00	-
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.	Servicios de personal a plazas comerciales	100.00	100.00	-

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluye en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones.

- c. **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 el mes de mayo y junio, originado por el día de las madres y del padre, y al principio del año escolar en el mes de septiembre. Durante estos períodos, se promocionan productos como juguetes o ropa de invierno, y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario se 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.

4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las IFRS emitidas por el IASB. Su preparación requiere que la administración de la Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Entidad solo reconoce los efectos de inflación en Compañías que operan en economías hiperinflacionarias, es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Grupo Sanborns en 2012 y 2011 no reconoció efectos de inflación en sus operaciones.
- b. **Operaciones extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, se aplican las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda funcional es diferente a la moneda de registro, convierten sus estados financieros de moneda local a moneda funcional utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios, 2) histórico para activos y pasivos no monetarios y capital contable y 3) de celebración para los ingresos, costos y gastos, excepto aquellos que provienen de partidas no monetarias que se convierten utilizando el tipo de cambio histórico de la correspondiente partida no monetaria. Los efectos de conversión se registran como pérdidas o ganancias cambiarias en la utilidad (pérdida) integral. La información financiera en moneda funcional se convierte subsecuentemente a la moneda de reporte utilizando el tipo de cambio en efecto a la fecha del estado de posición financiera para los activos y pasivos, el histórico para el capital y el de celebración para ingresos, costos y gastos; los efectos de conversión se registran como otras partidas de la utilidad integral.

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 calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las operaciones extranjeras de moneda de reporte diferentes de la moneda funcional convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre a la fecha del estado de posición financiera para activos y pasivos, 2) histórico para capital contable y 3) de celebración para ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran como otras partidas de la utilidad integral.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda de reporte a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de (pérdida) utilidad integral.

La moneda funcional y de registro de Grupo Sanborns y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por dos subsidiarias extranjeras cuyas monedas de registro y funcional son diferentes como sigue:

EMPRESA	MONEDA DE REGISTRO	MONEDA FUNCIONAL
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense

- c. **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 período. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en mesas de dinero principalmente en papel bancario y gubernamental.
- d. **Inventarios y costo de ventas** - Se presentan al costo de adquisición o a su valor neto de realización (precio de venta estimado menos los costos necesarios para la venta) el menor, como sigue:

Se valúan a través del sistema de costos promedios, incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, 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.

- e. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Al 1 de enero de 2011, 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.

	% TASA PROMEDIO DE DEPRECIACIÓN
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	De 1.43 a 10.00
Maquinaria y equipo	5
Mobiliario y equipo	5
Equipo de transporte	25
Equipo de cómputo	16.67 y 25.00

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 ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

- f. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

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.

- g. **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. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en la ganancia o pérdida neta durante el periodo en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión son dos plazas comerciales.

- h. **Inversión en acciones de asociadas** - Una compañía asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

- i. **Otros activos** - Incluyen principalmente depósitos en garantía y gastos por instalación de un nuevo sistema 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.

- j. **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.

- k. **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 miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

- i. **Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja contablemente a la fecha de negociación, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: "activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados", "inversiones conservadas al vencimiento", "activos financieros disponibles para su venta" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial. Actualmente la Entidad tiene activos financieros disponibles para su venta y préstamos y partidas por cobrar.

– **Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

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 como instrumento de cobertura

– **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 financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de 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.

– **Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, 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.

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.

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 el periodo de crédito promedio de 7 meses, 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.

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 son reconocidos en resultados. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación son reconocidos también en los resultados.

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, de acuerdo 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.

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros. Actualmente la Entidad solo tiene otros pasivos financieros incluyendo instrumentos financieros derivados designado como cobertura, y no ha designado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

– **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.

– **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.

- I. **Instrumentos financieros derivados** - La Entidad contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés y b) tipo de cambio de deudas. En la Nota 11 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

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

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

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

– **Coberturas de flujo de efectivo**

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

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

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro “otros (ingresos) gastos”.

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

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

– **Coberturas de valor razonable**

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

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

– **Derivados implícitos**

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

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

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

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

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

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

- n. Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos corriente y diferido calculado como el mayor del Impuesto Sobre la Renta (ISR) o el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). El ISR causado por pagar se basa en la utilidad fiscal, la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El IETU se calcula con base en flujos de efectivo de cada año y considera los ingresos menos deducciones y ciertos créditos fiscales. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse hasta por el importe por el cual se estima que existirán utilidades gravables para aprovechar dichos beneficios. Estos impuestos diferidos 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 la utilidad fiscal ni la utilidad contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversara en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones 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 período 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 calculan 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 período 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 período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

La Entidad causa el ISR en forma consolidada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen en otras partidas de la utilidad integral. El impuesto al activo (IMPAC) pagado en años anteriores que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.

- o. Beneficios directos a los empleados y al retiro** - 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 período 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 de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos por servicios se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se incurren los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente 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.

- p. 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:
- **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. Generalmente, el reconocimiento de ingresos coincide con la fecha en la cual los bienes son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.
 - **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, Dorian's, Mixup y Corpti).
 - **Servicios** - Los ingresos por servicios se reconocen conforme se presta el servicio.

- **Rentas** – Los ingresos por 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.
- q. **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 de situación financiera, dentro de otros impuestos por pagar y gastos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en los ingresos una vez que el premio es redimido o expira.
- r. **Estado de flujos de efectivo** - El flujo de efectivo se determina 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. Los intereses cobrados son presentados como actividades de inversión y los intereses pagados como actividades de financiamiento.
- s. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada aplicable a la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

5. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES

En la aplicación de las políticas contables (véase 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 producción y 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 7 y 8 para mayor detalle.
- b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada de los inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual, para determinar la depreciación de esos activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especializado interno donde también participan especialistas externos. Como parte de la adopción de las IFRS la Entidad preparó un análisis detallado de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo y realizó algunas modificaciones a las mismas. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.
- c. **Propiedades de inversión** - La Entidad realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Entidad el de enfoque físico de las mismas para el valor de las propiedades de inversión incluidas en estos estados financieros internos. 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 2012 y 2011. 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, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 10 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.
- 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 de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Efectivo	\$ 582,139	\$ 745,103	\$ 516,356
Equivalentes de efectivo:			
Papel gubernamental	1,048,724	467,900	24,958
Papel Bancario	676,836	822,440	910,999
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	18,004	8,732	68,757
Otros	2,152	5,387	5,247
	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562	\$ 1,526,317

7. CUENTAS POR COBRAR

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Clientes	\$ 9,036,688	\$ 8,599,415	\$ 8,344,510
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(328,045)	(330,445)	(336,746)
	8,708,643	8,268,970	8,007,764
Deudores diversos	92,163	102,280	145,857
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16,748	8,435	6,612
Impuesto sobre la renta por recuperar	-	-	45,712
Impuestos por recuperar, principalmente			
Impuesto por depósitos en efectivo y crédito fiscal al salario	38,995	71,834	87,071
	\$ 8,856,549	\$ 8,451,519	\$ 8,293,016

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, 218 y 224 días al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, 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 \$703,131 al 31 de diciembre de 2012, \$657,874 y \$673,916 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, respectivamente.

b. Cuentas por cobrar a clientes 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:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Más de 90 días de vencimiento	\$ 122,248	\$ 141,322	\$ 190,445

La Entidad da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con avales, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en caso de mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

c. Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se presentan a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Saldo inicial	\$ 330,445	\$ 336,746
Estimación del periodo	286,621	262,619
Cancelaciones y aplicaciones	(289,021)	(268,920)
Saldo final	\$ 328,045	\$ 330,445

8. INVENTARIOS

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Mercancía en tiendas	\$ 8,762,282	\$ 8,018,928	\$ 7,067,352
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(286,953)	(254,600)	(228,182)
	8,475,329	7,764,328	6,839,170
Mercancía en tránsito	245,568	262,813	191,614
Refacciones y otros inventarios	119,266	128,363	107,560
	\$ 8,840,163	\$ 8,155,504	\$ 7,138,344

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.

- a. Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Saldo inicial	\$ 254,600	\$ 228,182
Estimación del periodo	80,606	75,268
Cancelaciones y aplicaciones	(48,253)	(48,850)
Saldo final	\$ 286,953	\$ 254,600

9. 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 Carso. La Entidad busca minimizar su exposición a estos riesgos mediante el uso de coberturas con instrumentos financieros derivados.

Las diferentes categorías de instrumentos financieros y sus importes al 31 de diciembre de 2012, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2011, se muestran a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562	\$ 1,526,317
A valor razonable:			
• Instrumentos financieros derivados	-	-	154,734
Préstamos y cuentas por cobrar	8,839,801	8,443,084	8,286,404
• Cuentas por cobrar a largo plazo	69,000	80,500	92,000
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16,748	8,435	6,612
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
• Préstamos de instituciones financieras	2,774,069	25,861	2,831,352
• Certificados bursátiles	2,498,970	1,347,073	-
• Cuentas por pagar a proveedores	5,964,007	5,462,470	4,270,151
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	250,860	695,191	1,121,616
• Gastos acumulados	1,732,537	1,491,939	1,644,750
Valor razonable con cambios en los resultados:			
• Instrumentos financieros derivados	10	21,237	113

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 Grupo Sanborns se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, certificados bursátiles e intercompañías detallados en las Notas 14, 15 y 20) y capital contable de la Entidad (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 18). La estructura de capital de la Entidad no está sujeta a ningún tipo de requerimiento de capital.

Grupo Carso tiene como política mantener una razón de deuda neta no mayor a tres veces EBITDA (Utilidad antes de impuestos más/menos intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto de valuación de instrumentos financieros derivados, depreciación y amortización). Ver Nota 26

El índice de endeudamiento neto de la Entidad es el siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Deuda con instituciones financieras	\$ 2,774,069	\$ 25,861	\$ 2,831,352
Certificados bursátiles	2,498,970	1,347,073	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,327,855	2,049,562	1,526,317
Deuda neta con instituciones financieras	2,945,184	(676,628)	1,305,035
EBITDA	\$ 5,225,703	\$ 4,916,526	\$ 4,489,486
Índice de endeudamiento neto	0.56	N/A	0.29

- 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 que están sostenidas en tasas variables. 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. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Los contratos de cobertura se detallan en la Nota 11.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre los pasivos financieros y 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 pasivos financieros con costo y se prepara un análisis asumiendo el importe del crédito pendiente al final del periodo.

Si la tasa de interés TIIE tuvieran un incremento 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 por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 hubieran aumentado (disminuido) en \$31,833 y \$26,424, respectivamente.

- c. **Administración del riesgo cambiario** - La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano, sus operaciones de compra de mercancías en moneda extranjera son menores a un 12% del total de las compras 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 periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	PASIVOS			ACTIVOS		
	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Dólares Estadounidenses	42,131	44,756	237,218	41,118	38,096	39,201

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 periodo con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en la utilidad neta que surge de depreciar en un 10% el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense (cifras en miles):

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Dólares Estadounidenses	(101)	(666)	(19,802)

- d. **Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito, se refiere a que la parte acreditada 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 Entidad otorga crédito principalmente a clientes en México, previa evaluación de su capacidad crediticia, la cual constantemente evalúa y da seguimiento como corresponde según las políticas de crédito explicadas en la Nota 7. No existen concentraciones de riesgo de crédito en su base de clientes ya que el total de las cuentas por cobrar se encuentran diluidas en más de 1,762,000 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual.
- e. **Administración del riesgo de liquidez** - La administración de la Entidad da revisiones de seguimiento al capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda 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), conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales basadas en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago de los pasivos financieros no derivados presentados en el estado de posición financiera. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo de intereses proyectados no descontados, determinados a tasas futuras así como los pagos a capital de la deuda financiera incluidos en el estado de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa.

	TASA DE INTERÉS EFECTIVA PROMEDIO PONDERADA	3 MESES	6 MESES	MÁS DE 6 MESES Y MENOS DE 1 AÑO	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2012					
Préstamos con instituciones financieras	3.55%	\$ 2,774,069	\$ -	\$ -	\$ 2,774,069
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	2,498,970	-	-	2,498,970
Cuentas por pagar a proveedores		5,807,111	156,896	-	5,964,007
Instrumentos financieros derivados		10	-	-	10
Cuentas por pagar a partes relacionadas		250,860	-	-	250,860
Total		\$ 11,331,020	\$ 156,896	\$ -	\$ 11,487,916
Al 31 de diciembre de 2011					
Préstamos con instituciones financieras	1.52%	\$ 25,861	\$ -	\$ -	\$ 25,861
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	1,347,073	-	-	1,347,073
Cuentas por pagar a proveedores		5,293,478	168,992	-	5,462,470
Instrumentos financieros derivados		21,237	-	-	21,237
Cuentas por pagar a partes relacionadas		695,191	-	-	695,191
Total		\$ 7,382,840	\$ 168,992	\$ -	\$ 7,551,832
Al 1 de enero de 2011					
Préstamos con instituciones financieras	2.36%	\$ 359,932	\$ -	\$ 2,471,420	\$ 2,831,352
Cuentas por pagar a proveedores		4,270,151	-	-	4,270,151
Instrumentos financieros derivados		113	-	-	113
Cuentas por pagar a partes relacionadas		1,121,616	-	-	1,121,616
Total		\$ 5,751,812	\$ -	\$ 2,471,420	\$ 8,223,232

- f. **Reclasificación de activos financieros**
No hubo reclasificaciones entre categorías de instrumentos durante los períodos presentados

10. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo ha sido determinado por la Entidad 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.

Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

- Nivel 1 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y
- Nivel 3 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia. El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha del estado de situación financiera.

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

	31 DE DICIEMBRE DE 2012		31 DE DICIEMBRE DE 2011		1 DE ENERO DE 2011	
	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,327,855	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562	\$ 2,049,562	\$ 1,526,317	\$ 1,526,317
Instrumentos disponibles para la venta:						
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	154,734	154,734
Préstamos y cuentas por cobrar:						
Cuentas por cobrar a clientes	8,856,549	9,262,046	8,451,519	8,438,196	8,293,016	8,228,942
Cuentas y documentos por pagar						
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	2,774,069	2,774,069	25,861	25,861	2,831,352	2,831,352
Certificados bursátiles	2,498,970	2,499,366	1,347,073	1,343,255	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	5,964,007	5,964,007	5,462,470	5,462,470	4,270,151	4,270,151
Cuentas por pagar a partes relacionadas	250,860	250,860	695,191	695,191	1,121,616	1,121,616
Gastos acumulados	1,732,537	1,732,537	1,491,939	1,491,939	1,644,750	1,644,750
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:						
Swap de tasa de interés	10	10	21,237	21,237	113	113
Total	\$ (2,036,049)	\$ (1,630,948)	\$ 1,457,310	\$ 1,447,805	\$ 106,085	\$ 42,011

Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1, 2 y 3.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad celebra contratos con instrumentos financieros derivados con objeto de cubrir parcialmente contra los riesgos financieros generados por la exposición a tasas de interés y tipos de cambio. Estos contratos pueden ser clasificados como cobertura contable si cumplen con los criterios de cobertura; de lo contrario, se consideran y contabilizan como una cobertura económica. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que del mismo se tenga a una fecha determinada, y al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Las operaciones realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, así como los derivados implícitos se resumen a continuación:

INSTRUMENTO	DESIGNADO COMO	NOCIONAL		VALUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				
		MONTO ('000)	UNIDAD	VENCIMIENTO	ACTIVO (PASIVO)	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(UTILIDAD) PÉRDIDA EN LIQUIDACIÓN
Forwards dólar	Negociación compra	45,000	Dólares	30-ene-12	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (45,134)
Swaps TIE a fija	Negociación compra	150,000	Pesos	28-feb-13	(10)	10	-	-
Swaps TIE a fija	Negociación compra	266,667	Pesos	19-sept-12	-	-	-	59
Total al 31 de diciembre de 2012					\$ (10)	\$ 10	\$ -	\$ (45,075)
Total al 31 de diciembre de 2011					\$ (21,237)	\$ 21,237	\$ -	\$ (191,417)
Total al 1 de enero de 2011					\$ 154,621	\$ 93,855	\$ (248,476)	\$ 57,702

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los Inmuebles, maquinaria y equipo se integración como sigue:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	ADICIONES DIRECTAS	BAJAS POR VENTA A TERCEROS	TRASPASOS AL ACTIVO	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
Inversión:					
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 8,765,534	\$ 408,001	(84,535)	-	\$ 9,089,000
Maquinaria y equipo	1,971,254	93,191	(25,629)	-	2,038,816
Mobiliario y equipo	2,976,423	119,712	(33,251)	-	3,062,884
Equipo de transporte	268,788	46,946	(37,579)	-	278,155
Equipo de cómputo	911,517	68,716	(8,899)	-	971,334
Total de la inversión	14,893,516	736,566	(189,893)	-	15,440,189
Depreciación acumulada:					
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(3,796,519)	(362,432)	20,802	-	(4,138,149)
Maquinaria y equipo	(1,463,706)	(65,631)	22,330	-	(1,507,007)
Mobiliario y equipo	(1,815,986)	(147,612)	14,018	-	(1,949,580)
Equipo de transporte	(207,754)	(22,578)	33,440	-	(196,892)
Equipo de cómputo	(777,749)	(61,928)	7,814	-	(831,863)
Total de la depreciación acumulada	(8,061,714)	(660,181)	98,404	-	(8,623,491)
Subtotal	6,831,802	76,385	(91,489)	-	6,816,698
Terrenos	1,791,817	-	-	-	1,791,817
Inversión:					
Proyectos en proceso	187,448	12,325	-	-	199,773
Inversión neta	\$ 8,811,067	\$ 88,710	\$ (91,489)	\$ -	\$ 8,808,288

	1 DE ENERO DE 2011	ADICIONES DIRECTAS	BAJAS POR VENTA A TERCEROS	TRASPASOS AL ACTIVO	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Inversión:					
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 7,977,812	\$ 551,741	\$ (43,594)	\$ 279,575	\$ 8,765,534
Maquinaria y equipo	1,815,587	324,519	(4,560)	(164,292)	1,971,254
Mobiliario y equipo	2,769,214	83,177	(40,547)	164,579	2,976,423
Equipo de transporte	258,581	32,106	(23,041)	1,142	268,788
Equipo de cómputo	850,418	66,952	(5,853)	-	911,517
Total de la inversión	13,671,612	1,058,495	(117,595)	281,004	14,893,516
Depreciación acumulada:					
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(3,465,830)	(335,217)	9,959	(5,431)	(3,796,519)
Maquinaria y equipo	(1,425,754)	(43,070)	4,335	783	(1,463,706)
Mobiliario y equipo	(1,692,134)	(145,598)	11,889	9,857	(1,815,986)
Equipo de transporte	(205,053)	(24,319)	21,519	99	(207,754)
Equipo de cómputo	(708,304)	(66,477)	2,980	(5,948)	(777,749)
Total de la depreciación acumulada	(7,497,075)	(614,681)	50,682	(640)	(8,061,714)
Subtotal	6,174,537	443,814	(66,913)	280,364	6,831,802
Terrenos	2,019,680	18,378	(2,463)	(243,778)	1,791,817
Proyectos en proceso	80,765	148,426	(5,157)	(36,586)	187,448
Inversión neta	\$ 8,274,982	\$ 610,618	\$ (74,533)	\$ -	\$ 8,811,067

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La Entidad tiene dos plazas comerciales, Loreto y Cuicuilco ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a \$215,305 y \$197,943 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 41% y 42% de los ingresos por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

La tabla de abajo detalla los valores de las propiedades de inversión a cada una de las fechas indicadas:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Propiedades de inversión	\$ 1,477,628	\$ 1,477,628	\$ 1,424,216

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	INCREMENTO POR VALOR RAZONABLE	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
	\$ 1,477,628	\$ -	\$ 1,477,628

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	INCREMENTO POR VALOR RAZONABLE	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
	\$ 1,424,216	\$ 53,412	\$ 1,477,628

14. PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y PORCIÓN CIRCULANTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO

Se integran como sigue:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
a. Préstamo sindicado por 200 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento del principal en septiembre de 2011, causa intereses a la tasa libor más 0.275 puntos porcentuales, pagaderos trimestralmente	\$ -	\$ -	\$ 2,471,420
b. Préstamos directos con Banco Santander, S. A. contratados el 30 de diciembre del 2010 a un plazo de 90 días y causa interés al 6% anual, pagaderos mensualmente	-	-	300,000
c. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Inbursa, S. A. parte relacionada, con vencimiento del principal en enero del 2011 y causan intereses al 2.95% anual, pagaderos mensualmente	-	-	59,932
d. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2012 y causan intereses al 1.52% anual, pagaderos mensualmente	-	25,861	-
e. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Inbursa, S.A. con vencimientos del principal en enero del 2013 y causan intereses al 1.50% anual, pagaderos mensualmente.	24,069	-	-
f. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.79% anual, pagaderos mensualmente	100,000	-	-
g. Préstamos directos en pesos con BBVA Bancomer, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.86% anual, pagaderos mensualmente	1,700,000	-	-
h. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.79% anual, pagaderos mensualmente	950,000	-	-
	\$ 2,774,069	\$ 25,861	\$ 2,831,352

El contrato del préstamo sindicado establecía obligaciones de hacer y no hacer para Grupo Carso, S.A.B. de C.V. como garante del crédito; adicionalmente, requería que con base en los estados financieros consolidados se mantuvieran determinadas razones y proporciones financieras que fueron cumplidas por la Entidad.

15. CERTIFICADOS BURSÁTILES

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. emitió el 19 de mayo de 2011 bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos, sin garantía específica a tasa de interés a descuento que fluctúa entre el 4.5% y 4.6%, con vencimientos a 28 días revocables, hasta por un importe de \$2,500,000. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo dispuesto ascendió a \$2,500,000 con vencimiento el 2 de enero de 2013.

Los certificados bursátiles, contienen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se han cumplido a la fecha.

16. PROVISIONES

Las provisiones representan contingencias laborales, de comercio exterior, agua y otras que surgen en el periodo o periodos anteriores. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar. Los movimientos en las provisiones se presentan a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Saldo inicial	\$ 74,708	\$ 61,551
Adiciones	16,181	16,241
Cancelaciones y aplicaciones	(4,438)	(3,084)
Saldo final	\$ 86,451	\$ 74,708

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS AL RETIRO

La Entidad tiene planes para pagos por jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado en la mayoría de sus subsidiarias, y para pagos por prima de antigüedad para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (249,136)	\$ (247,642)
Obligación por beneficios no adquiridos	(937,013)	(778,272)
Obligación por beneficios definidos	(1,186,149)	(1,025,914)
Valor razonable de los activos del plan	1,922,680	1,857,980
Activo neto proyectado	\$ 736,531	\$ 832,066
Aportaciones al fondo	\$ 34,000	\$ 33,000

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012 %	31 DE DICIEMBRE DE 2011 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.00	7.13
Incremento de sueldos	4.00	4.74
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.65	7.33

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Costo del servicio actual	\$ 53,146	\$ 53,365
Costo de servicios pasados	2,110	8,167
Costo financiero	74,448	74,052
Rendimiento esperado de los activos del plan	(138,973)	(135,301)
Efecto de reducción y liquidación distinta a reestructuración	(1,020)	(24,958)
Ingreso neto del periodo	\$ (10,289)	\$ (24,675)

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

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 1,025,917	\$ 1,015,959
Costo de servicio actual	53,146	53,365
Costo de servicios pasados	2,110	8,167
Costo financiero	74,448	74,052
Pérdida (Ganancia) actuarial sobre la obligación	73,330	(84,377)
Trasposos de Personal	307	-
Beneficios pagados	(42,089)	(16,294)
Efecto de reducción y liquidación distinta a reestructuración	(1,020)	(24,958)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,186,149	\$ 1,025,914

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

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 1,862,698	\$ 1,774,918
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	138,973	135,301
Pérdidas actuariales	(71,209)	(68,945)
Aportaciones efectuadas por la Entidad	34,000	33,000
Trasposos de Personal	307	-
Beneficios pagados	(42,089)	(16,294)
Valor razonable final de los activos del plan	\$ 1,922,680	\$ 1,857,980

Las principales categorías de las inversiones son:

	VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Instrumentos de capital	\$ 958,217	\$ 1,034,734
Instrumentos de deuda	\$ 964,463	\$ 823,246

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas del mercado para el rendimiento de los activos durante la vida de la obligación relacionada.

18. CAPITAL CONTABLE

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 se integra como sigue:

	NÚMERO DE ACCIONES	IMPORTE
Capital social histórico Serie B1	974,845,882	\$ 1,153,102

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 de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 26 de abril de 2012 se decretó el pago de dividendos por \$1,200,000, los cuales fueron pagados el día 30 de abril de 2012. Así mismo en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 20 de noviembre de 2012 se decretó el pago de dividendos por \$ 4,700,000, los cuales fueron pagados el 21 de noviembre de 2012.
- c. 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 2012, 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$256,569.
- d. 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.
- e. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 3,834,764	\$ 3,702,793	\$ 3,567,035
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	10,508,079	7,875,751	7,561,788
Total	\$ 14,342,843	\$ 11,578,544	\$ 11,128,823

19. SALDOS Y TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, los activos, pasivos y operaciones en moneda extranjeras distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, convertidos a dólares americanos, son los siguientes:

	MILES DE DÓLARES AMERICANOS		
	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Activo circulante	41,118	38,096	39,201
Pasivo circulante	42,131	44,756	237,218
Posición (pasiva) activa, neta	(1,013)	(6,660)	(198,017)

Las principales operaciones realizadas por las compañías en moneda extranjera, exceptuando compra de maquinaria y equipo son:

	MILES DE DÓLARES AMERICANOS	
	2012	2011
Ventas	33,101	31,678
Intereses pagados	(29)	(816)
Compras	(9,259)	(33,724)
Compras de importación	(116,672)	(81,312)
Mantenimiento de equipo	(2,462)	(2,908)
Servicios	(10,607)	(18,254)
Dividendos	(3,446)	-
Regalías	(15,097)	(15,149)
Rentas pagadas	(2,694)	(2,710)
Cartas de crédito	(356)	(502)
Neto	(127,521)	(123,697)

Los tipos de cambio del dólar estadounidense vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del informe de revisión de los auditores independientes fueron como sigue:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011	15 DE MARZO DE 2013
Dólar estadounidense	\$ 13.0101	\$ 13.9787	\$ 12.3571	\$ 12.4545

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Por cobrar-			
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	\$ 3,621	\$ 2,688	\$ 2,866
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	1,838	484	274
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	1,757	-	-
Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V.	1,241	60	-
Administradora y Operadora de Estacionamientos, S.A. de C.V.	1,067	-	-
Imsalmar	693	259	-
Banco Inbursa, S.A.	-	-	548
Otros	6,531	4,944	2,924
	\$ 16,748	\$ 8,435	\$ 6,612
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	\$ 64,738	\$ 86,738	\$ 46,797
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	29,649	76,526	-
Dorians Tijuana, S. A. de C. V.	2,550	470,984	-
Sears Brands Management Corporation	76,875	-	-
América Móvil, S.A. de C.V.	13,278	133	-
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	4,896	6,346	3,791
Philip Morris México, S. A. de C. V.	6,976	8,685	22,569
Inmose, S. A. de C. V.	13,506	7,644	-
Distribuidora Telcel, S. A. de C. V.	3,288	2,816	29,397
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	3,618	447	4,236
Bajasur, S. A. de C. V.	5,909	5,633	-
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	5,746	5,291	-
Operadora Mercantil, S. A. de C. V.	2,265	3,262	3,752
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	5,754	3,404	-
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	856	6,839	-
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	186	- ⁽¹⁾	921,252
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A. de C.V.	85	772	89,102
Otras	10,685	9,671	720
	\$ 250,860	\$ 695,191	\$ 1,121,616

(1) Préstamo en moneda nacional, sin garantía específica con vencimiento el 19 de enero de 2011, devengaba intereses a la tasa del 5.9%.

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

	2012	2011
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 52,250	\$ 37,576
Seguros Inbursa, S.A.	28,439	23,150
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	23,717	22,459
Banco Inbursa, S.A.	14,615	5,532
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	12,834	25,589
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	7,857	7,897
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	6,612	2,322
Promotora del Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V.	2,334	5,992
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	1,296	5,741
Ventas (otros)	60,847	28,983
Total	\$ 210,801	\$ 165,241
Intereses cobrados	\$ -	\$ 3,106
Ingresos por arrendamientos-		
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	\$ 13,927	\$ 5,614
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	12,701	11,080
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8,583	7,256
Microm, S.A. de C.V.	5,271	4,732
Banco Inbursa, S.A.	4,463	2,766
Ingresos por arrendamientos (otros)	1,214	147
Total	\$ 46,159	\$ 31,595
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 115,164	\$ 92,200
Patrimonial Inbursa, S.A.	13,209	13,059
América Móvil, S.A.B. de C.V.	9,958	-
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8,650	9,835
Banco Inbursa, S.A.	8,195	12,525
Seguros Inbursa, S.A.	3,577	1,226
Promotora de Desarrollo de América Latina	3,136	-
Ingresos por servicios (otros)	6,613	6,487
Total	\$ 168,502	\$ 135,332
Ingresos por venta de activo fijo	\$ 1,049	\$ 2,656
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,146,044)	\$ (1,077,253)
Sears Brands Management Corporation	(210,126)	(182,808)
Phillips Morris de México, S.A. de C.V.	(125,780)	(129,080)
América Móvil, S.A. de C.V.	(319,185)	(323,108)
Compras de inventarios (otros)	(54,634)	(73,689)
Total	\$ (1,855,769)	\$ (1,785,938)
Gastos por seguros	\$ (40,234)	\$ (21,517)
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (150,031)	\$ (149,141)
Inmose, S.A. de C.V.	(69,460)	(63,317)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(59,410)	(51,373)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(49,477)	(41,715)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(29,842)	(24,892)
Bajasur, S.A. de C.V.	(24,561)	(28,782)
Gastos por arrendamientos (otros)	(92,029)	(75,137)
Total	\$ (474,810)	\$ (434,357)
Gastos por intereses	\$ (6,065)	\$ (14,123)
Gastos por servicios-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (197,548)	\$ (300,589)
Sears Brands Management Corporation	(211,388)	(193,876)
Banco Inbursa, S.A.	(10,994)	(28,025)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	(15,828)	(8,560)
Seguros Inbursa, S.A.	(5,664)	(25,085)
Gastos por servicios (otros)	(34,675)	(29,666)
Total	\$ (476,097)	\$ (585,801)
Otros gastos, neto	\$ (92,643)	\$ (58,598)
Compras de activo fijo	\$ (36,604)	\$ (96,148)

c. Compensación del personal clave de la administración

La compensación a la administración y otros miembros clave de la administración durante el año fue la siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Beneficios a corto plazo	\$ 53,150	\$ 82,127
Planes de beneficios definidos	\$ 113,139	\$ 97,458

21. OTROS (INGRESOS) GASTOS

	2012	2011
Cancelación de beneficios de programas de lealtad	\$ (40,149)	\$ -
Regalías	(7,560)	(1,917)
Plusvalía de las propiedades de inversión	-	(53,413)
Venta de materiales y desperdicios	(98,914)	(92,419)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	58,885	30,443
Otros, neto	(4,551)	(6,763)
	\$ (92,289)	\$ (124,069)

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

CONCEPTO	2012			
	COSTO DE VENTAS	GASTOS DE VENTA Y DESARROLLO	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	TOTAL GASTOS
Sueldos y salarios	\$ 6,654	\$ 2,449,742	\$ 520,449	\$ 2,976,845
Mercancías	23,682,402	-	-	23,682,402
Regalías	-	217,972	3,303	221,275
Publicidad	1,444	354,209	431	356,084
Seguros	2,824	73,056	3,364	79,244
Beneficios a empleados	19	1,872,481	252,447	2,124,947
Arrendamiento	-	1,104,426	51,614	1,156,040
Luz	-	635,758	6,692	642,450
Mantenimiento	2,821	375,572	-	419,720
Seguridad y vigilancia	-	107,277	5,457	112,734
Accesorios y útiles de limpieza	-	216,558	1,012	217,570
Abastecimientos	-	97,966	29,193	127,159
Recolección de valores	-	60,601	-	60,601
Agua	-	103,032	1,298	104,330
Impuestos y derechos	122	63,418	20,899	84,439
Combustible	9,144	95,071	98	104,313
Fletes	2,265	98,399	1,029	101,693
PTU	-	106,347	-	106,347
Gastos de expansión	-	-	-	109,296
Teléfono	-	52,217	60,198	112,415
Mensajería	-	9,145	61,500	70,645
Gastos de Viaje	3,571	104,696	25,551	133,818
Otros	79,856	446,988	646,662	1,173,506
	23,791,122	8,644,931	1,841,820	34,277,873
Depreciación	27,645	604,476	28,060	660,181
	\$ 23,818,767	\$ 9,249,407	\$ 1,869,880	\$ 34,938,054

CONCEPTO	2011			
	COSTO DE VENTAS	GASTOS DE VENTA Y DESARROLLO	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	TOTAL GASTOS
Sueldos y salarios	\$ 6,940	\$ 2,276,090	\$ 500,388	\$ 2,783,418
Mercancías	21,660,846	-	-	21,660,846
Regalías	-	193,876	-	193,876
Publicidad	1,716	320,881	16	322,613
Seguros	3,058	72,356	5,166	80,580
Beneficios a empleados	-	1,747,692	242,403	1,990,095
Arrendamiento	-	997,659	55,661	1,053,320
Luz	-	597,831	9,375	607,206
Mantenimiento	-	347,300	37,717	385,017
Seguridad y vigilancia	-	101,905	5,488	107,393
Accesorios y útiles de limpieza	-	140,415	-	140,415
Abastecimientos	-	89,559	17,622	107,181
Recolección de valores	-	65,470	-	65,470
Agua	-	99,915	2,098	102,013
Impuestos y derechos	-	64,568	22,901	87,469
Combustible	-	89,047	197	89,244
Fletes	-	90,109	878	90,987
PTU	-	96,375	-	96,375
Gastos de expansión	-	62,644	74,257	136,901
Teléfono	-	42,194	57,921	100,115
Mensajería	-	5,010	56,656	61,666
Gastos de viaje	-	74,287	25,162	99,449
Otros	70,211	427,192	764,448	1,261,851
	21,742,771	8,002,375	1,878,354	31,623,500
Depreciación	31,141	559,268	24,272	614,681
	\$ 21,773,912	\$ 8,561,643	\$ 1,902,626	\$ 32,238,181

23. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es del 30% a partir del 2010 hasta 2012. En 2013 disminuye al 29% y al 28% a partir de 2014. La Entidad causa el ISR en forma consolidada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que principalmente pagará ISR, por lo tanto, sólo se reconoció el ISR diferido. Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 ni la Entidad ni sus subsidiarias causaron IETU.

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

	2012	2011
ISR:		
Causado	\$ 1,602,693	\$ 1,274,274
Diferido	(278,113)	(10,319)
	\$ 1,324,580	\$ 1,263,955

- b. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, son:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,566,141	\$ 1,377,644	\$ 1,432,877
Inventarios	126,317	228,516	257,934
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	276,560	340,948	389,160
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(716,230)	(695,705)	(632,804)
Beneficios a los empleados	220,959	241,299	220,098
Otros	(64,270)	(41,305)	(132,219)
ISR diferido de diferencias temporales	1,409,477	1,451,397	1,535,046
Pérdidas fiscales por amortizar	(37,130)	(44,200)	(57,715)
Impuesto al activo por recuperar	(900)	(987)	(987)
Efecto en modificación de tasa	(210,254)	36,640	(11,828)
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	\$ 1,161,193	\$ 1,442,850	\$ 1,464,516

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

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 1,442,850	\$ 1,464,516
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(278,113)	(10,319)
Otros	(3,544)	(11,347)
	\$ 1,161,193	\$ 1,442,850

- 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:

	2012 %	2011 %
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	1	1
Efectos de inflación	(2)	(1)
Tasa efectiva	29	30

- 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 2012 son:

AÑO DE VENCIMIENTO	PÉRDIDAS AMORTIZABLES
2016	\$ 312
2017	286
2018	82,912
2019	722
2020 y posteriores	39,533
	\$ 123,765

24. COMPROMISOS

- a. Al 31 de diciembre de 2012, 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 \$1,150,790.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 302 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn 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 2012 y 2011 fue de \$1,200,031 y 1,110,631, 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 2012 y 2011 fue de \$242,839 y \$219,272, respectivamente.

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

VENCIMIENTO	31 DE DICIEMBRE DE 2012
1 año	\$ 289,984
1 a 5 años	1,214,782
Más de 5 años	2,055,020
	\$ 3,559,786

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

VENCIMIENTO	31 DE DICIEMBRE DE 2012
1 año	\$ 14,410
1 a 5 años	115,728
Más de 5 años	138,031
	\$ 268,169

- 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, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

25. CONTINGENCIAS

A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones de comercio exterior, para la recuperación de cuentas por cobrar y de carácter laboral.

El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2012 equivale a \$873,506, de las cuales existe un pasivo registrado por \$112,700 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2012 una cantidad aproximada de \$22,100. Mientras que los resultados de estos procedimientos legales no se puedan predecir con certeza, la administración de la Entidad, no cree que exista ningún procedimiento legal que termine en fallos desfavorables para la Entidad, y que tenga un efecto adverso en su situación financiera o resultados de operación.

26. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general y por área geográfica.

a. Información analítica por segmento operativo:

	2012					TOTAL CONSOLIDADO
	SEARS Y BOUTIQUES	SANBORNS	MIXUP Y ISHOP	OTROS Y ELIMINACIONES		
Ingresos totales	\$ 20,382,975	\$ 12,535,064	\$ 4,281,425	\$ 2,211,823		39,411,287
EBITDA ⁽¹⁾	2,781,301	1,174,955	262,918	1,006,529		5,225,703
Utilidad integral consolidada del año	1,709,639	545,442	150,323	758,771		3,164,175
Ingresos por intereses	29,209	106,035	11,440	53,158		199,842
Gasto por intereses	119,083	97,466	2,969	(21,278)		198,240
Depreciación	277,666	280,884	56,149	45,482		660,181
Impuestos a la utilidad	694,955	260,403	84,832	284,390		1,324,580
Activo total	16,011,165	8,723,285	2,079,309	4,387,758		31,201,517
Pasivo circulante	8,515,884	4,040,131	1,248,962	1,006,557		14,811,534
Pasivo a largo plazo	488,289	368,674	20,476	283,754		1,161,193
Pasivo total	9,004,173	4,408,805	1,269,201	1,290,548		15,972,727
Inversiones en activos productivos	391,004	267,711	21,539	68,637		748,891

	2011					TOTAL CONSOLIDADO
	SEARS Y BOUTIQUES	SANBORNS	MIXUP Y ISHOP	OTROS Y ELIMINACIONES		
Ingresos totales	\$ 18,753,753	\$ 11,858,017	\$ 3,664,282	\$ 2,139,905		36,415,957
EBITDA ⁽¹⁾	2,657,084	1,103,762	174,732	980,948		4,916,526
Utilidad integral consolidada del año	1,554,899	622,221	76,943	650,297		2,904,360
Ingresos por intereses	4,129	121,972	8,934	42,976		178,011
Gasto por intereses	88,827	108,979	3,003	(858)		199,951
Depreciación	244,753	272,644	51,555	45,729		614,681
Impuestos a la utilidad	719,040	237,938	76,174	230,803		1,263,955
Activo total	15,462,223	8,927,231	1,632,582	3,933,982		29,956,018
Pasivo circulante	6,837,819	3,208,478	906,243	(831,792)		10,120,748
Pasivo a largo plazo	662,024	445,463	18,170	317,193		1,442,850
Pasivo total	7,499,483	3,653,941	924,413	(514,239)		11,563,598
Inversiones en activos productivos	662,548	424,599	26,066	112,086		1,225,299

1) Conciliación del EBITDA

	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,622,478	\$ 4,215,136
Depreciación	660,181	614,681
Ingresos por intereses	(199,842)	(178,011)
Gastos por intereses	198,240	199,951
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(10,220)	57,441
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(45,134)	7,328
EBITDA	\$ 5,225,703	\$ 4,916,526

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:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	% DICIEMBRE DE 2011	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	%
México	\$ 38,976,388	98.90	\$ 36,015,839	98.90
El Salvador	324,356	0.82	302,952	0.83
Panamá	110,543	0.28	97,166	0.27
	\$ 39,411,287	100.00	\$ 36,415,957	100.00

27. EXPLICACIÓN DE LA TRANSICIÓN A IFRS

Como se menciona en la nota 2, los estados financieros consolidados que emitirá la Entidad por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros que cumplen con las IFRS. La fecha de transición a las IFRS es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. Como se describe en la nota 2 a los estados financieros, la Entidad ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez de conformidad con la IFRS 1. Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011 y también al 31 de diciembre de 2011, y en la utilidad integral por el año de transición que terminó el 31 de diciembre de 2011.

	AL 1 DE ENERO DE 2011		
	1 DE ENERO DE 2011 NIF	EFEECTO DE TRANSICIÓN A IFRS	RECLASIFICACIONES
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 516,356	\$ -	\$ 1,009,961
Inversiones en valores con fines de negociación	1,009,961	-	(1,009,961)
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8,697,800 j.	(404,784)	-
Inventarios, Neto	7,141,614 j.	(4,776)	1,506
Pagos anticipados	79,575	-	(1,506)
Instrumentos financieros derivados	154,734	-	-
Total de activos circulantes	17,600,040	(409,560)	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	92,000	-	-
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	9,359,218 h. i.	(1,084,236)	-
Propiedades de inversión	- h.	1,424,216	-
Inversión en acciones de asociadas	1,319	-	-
Beneficios a los empleados	380,058 g.	378,901	-
Otros activos, Neto	27,049	-	-
Total de activos no circulantes	9,859,644	718,881	-
Total de activos	\$ 27,459,684	\$ 309,321	\$ -
Pasivo y capital contable			
Pasivo circulante:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 2,831,352	\$ -	\$ -
Certificados bursátiles	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	4,372,654 j.	(4,776)	(97,727)
Beneficios directos a los empleados	335,637	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	-
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados	2,557,184 j.	(489,894)	36,175
Provisiones	-	-	61,551
Instrumentos financieros derivados	113	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,121,616	-	-
Total de pasivos circulantes	11,218,556	(494,670)	-
Impuestos diferidos	1,536,062 l.	(71,547)	-
PTU diferida	44,656 g.	(44,656)	-
Total de pasivos no circulantes	1,580,718	(116,203)	-
Total de pasivos	12,799,274	(610,873)	-
Capital contable			
Capital contribuido			
Capital social histórico	1,747,162 f.	(112,792)	-
Prima en colocación de acciones	475,542 f.	(335,499)	-
	2,222,704	(448,291)	-
Capital ganado			
Utilidades retenidas	11,050,919 m.	1,391,577	-
Otras partidas de utilidad integral	34,848 n.	(34,848)	-
	11,085,767	1,356,729	-
Total de la participación controladora	13,308,471 m.	908,438	-
Total de participación no controladora	1,351,939 m.	11,756	-
Total del capital contable	14,660,410	920,194	-
Total de pasivos y capital contable	\$ 27,459,684	\$ 309,321	\$ -

		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				
BALANCE IFRS		31 DE DICIEMBRE DE 2011 NIF	EFECTO DE TRANSICIÓN A IFRS		IFRS	
				RECLASIFICACIONES		
a.	\$ 1,526,317	\$ 745,103	\$ -	\$ 1,304,459	a. \$ 2,049,562	
a.	-	1,304,459	-	(1,304,459)	a. -	
	8,293,016	8,891,022	j.	(439,503)	-	8,451,519
b.	7,138,344	8,119,045	j.	36,457	2	8,155,504
b.	78,069	62,413	k.	(2,927)	-	59,486
	154,734	-		-	-	-
	17,190,480	19,122,042		(405,973)	2	18,716,071
	92,000	80,500		-	-	80,500
	8,274,982	9,975,672	h. i.	(1,164,605)	-	8,811,067
	1,424,216	-	h.	1,477,628	-	1,477,628
	1,319	1,319		-	-	1,319
	758,959	431,076	g.	403,995	(3,005)	832,066
	27,049	37,109		(2,747)	3,005	37,367
	10,578,525	10,525,676		714,271	-	11,239,947
	\$ 27,769,005	29,647,718	\$	308,298	\$ 2	\$ 29,956,018
d.	\$ 2,831,352	\$ 25,861	\$ -	\$ -	\$ 25,861	
	-	1,350,000	k.	(2,927)	-	1,347,073
e.	4,270,151	5,566,014	j.	(7,073)	(96,471)	e. 5,462,470
	335,637	352,650		-	-	352,650
	-	21,348		-	-	21,348
d.e.	2,103,465	2,577,885	j.	(479,440)	21,765	e. 2,120,210
e.	61,551	-		-	74,708	e. 74,708
	113	21,237		-	-	21,237
	1,121,616	695,191		-	-	695,191
	10,723,885	10,610,186		(489,440)	2	10,120,748
	1,464,516	1,504,593	l.	(61,743)	-	1,442,850
	-	47,032	g.	(47,032)	-	-
	1,464,516	1,551,625		(108,775)	-	1,442,850
	12,188,401	12,161,811		(598,215)	2	11,563,598
	1,634,370	1,747,162	f.	(112,792)	-	1,634,370
	140,043	475,542	f.	(335,499)	-	140,043
	1,774,413	2,222,704		(448,291)	-	1,774,413
	12,442,496	13,707,552	m.	1,409,216	-	15,116,768
	-	24,416	n.	(71,237)	-	(46,821)
	12,442,496	13,731,968		1,337,979	-	15,069,947
	14,216,909	15,954,672	m.	889,688	-	16,844,360
	1,363,695	1,531,235	m.	16,825	-	1,548,060
	15,580,604	17,485,907		906,513	-	18,392,420
	\$ 27,769,005	\$ 29,647,718	\$	308,298	\$ 2	\$ 29,956,018

Reclasificaciones en los estados de posición financiera.

- a. La Entidad analizó sus inversiones en valores con fines de negociación y llegó a la conclusión de que algunos de ellos contienen características de efectivo y equivalentes de efectivo, por lo cual fueron reclasificados de inversiones en valores con fines de negociación a equivalentes de efectivo.
- b. La Entidad reclasificó refacciones relacionada con inventarios, las cuales se presentaban como pagos anticipados. Adicionalmente, ciertos montos en otros activos fueron reclasificados a pagos anticipados.
- c. Ciertos activos de la Entidad por beneficios a empleados fueron reclasificados a otros activos.
- d. La Entidad reclasificó intereses relacionados con sus documentos por pagar, los cuales se presentaban como gastos acumulados y se realizó la reclasificación a préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo.
- e. La Entidad reclasificó gastos acumulados que se presentaban como cuentas por pagar a proveedores y presentó por separado las provisiones.

Los impactos por la transición a IFRS son como sigue:

- f. Conforme IAS 29, Información financiera en Economías Hiperinflacionarias, los efectos de la inflación únicamente deben reconocerse en una economía hiperinflacionaria, entre otros, cuando la inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Dado que la Entidad y sus principales subsidiarias se encuentran en un entorno económico no hiperinflacionario desde 1999, los efectos de inflación reconocidos bajo NIF desde 1999 y hasta 2007 fueron cancelados, excepto por los activos por los que se utilizó la excepción de costo asumido de la IFRS 1 que se menciona en la Nota 2.
- g. Conforme IAS 19, Beneficios a empleados, se recalculó el importe de la provisión por beneficios laborales: i) eliminando la provisión por terminación laboral por no cumplir con los requisitos de un pasivo bajo IAS 19; ii) el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que se diferían bajo NIF mediante el método del corredor y iii) el reconocimiento de los costos por servicios pasados debido a la adopción anticipada de IAS 19 (revisada 2011).

Adicionalmente, se eliminó la PTU diferida por no ser un pasivo por beneficios a empleados requerido por la norma;

- h. Conforme IAS 40, Propiedades de inversión Existen dos inmuebles que califican como propiedades de inversión los cuales fueron reclasificados del rubro de activo fijo. La Entidad determinó como política contable el uso del modelo de valor razonable para la valuación subsecuente de sus propiedades de inversión, por lo tanto también revaluó el importe de las propiedades de inversión a la fecha de transición.
- i. Conforme IAS 16, Propiedad, Planta y Equipo, la Entidad determinó los componentes significativos de sus inmuebles y equipos; y en consecuencia ajustó sus vidas útiles y su correspondiente efecto en la depreciación acumulada a la fecha de transición. Adicionalmente, capitalizó las refacciones y la loza ya que espera usarlas durante más de un año, anteriormente se reconocían en su totalidad como gasto en la fecha de su adquisición. Asimismo, se cancelaron gastos incurridos que no calificaban para ser capitalizados como parte del activo fijo para efectos de IFRS.

La Entidad optó por aplicar la exención de costo asumido, por lo tanto, ha elegido utilizar el monto de la revaluación bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para algunos activos del rubro de propiedad, planta y equipo.

- j. Conforme IAS 18, Ingresos, las ventas generadas en la modalidad de “meses sin intereses” deben reconocerse a valor descontado para separar el componente financiero de la venta; posteriormente la Entidad reconoce el ingreso del financiamiento sobre el periodo en el que recibe los pagos por los bienes utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De conformidad con la IAS 2, Inventarios, se establece, que el costo de los inventarios comprende todos los costos de conversión y otros para tener los inventarios a su condición existente y ubicación para su venta inmediata. Como esta norma no permite el costeo directo, la Entidad reconoció como parte de la cuenta de inventarios los gastos del centro de distribución que se habían reconocido directamente en el costo de ventas bajo NIF.

- k. Conforme IAS 39, Instrumentos financieros – reconocimiento y medición, los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos directamente atribuibles a la adquisición o emisión de dichos instrumentos.

- i. Conforme IAS 12, Impuestos a la Utilidad, la Entidad recalculó los impuestos diferidos utilizando el valor en libros de los activos y pasivos valuados bajo IFRS. Adicionalmente, conforme IAS 12 un pasivo por impuestos diferidos se debe reconocer para todas las diferencias temporales gravables, excepto por los pasivos por impuestos diferidos que surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; por lo tanto, el pasivo por impuestos diferidos reconocido bajo NIF por el reconocimiento inicial del crédito mercantil en una combinación de negocios realizada en 1999, fue eliminada.
- m. El efecto al 1 de enero de 2011 de todos los ajustes por la adopción de IFRS se registraron en utilidades acumuladas, y el efecto correspondiente en la participación no controladora.
- n. La Entidad eligió utilizar para todos los efectos de conversión de operaciones extranjeras a cero, según lo permitido por la IFRS 1, la cual fue discutida en la Nota 2.

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

	NIF	AJUSTE POR ADOPCIÓN IFRS	RECLASIFICACIONES	TOTAL IFRS
Ingresos totales	\$ 37,044,327 a,b,c.	\$ (628,370)		\$ 36,415,957
Costo de ventas	22,567,948 a,b,d,f	(794,036)		21,773,912
	14,476,379	165,666		14,642,045
Gastos de venta y desarrollo	7,662,084 a,e,f,h.	334,624	5,667	8,002,375
Gastos de administración	1,717,294 a,e,f,h.	70,352	90,708	1,878,354
Depreciación	491,171 f.	92,368		583,539
Otros gastos (ingresos)	25,855 g.	(53,548)	(96,375)	(124,068)
Gasto por intereses	419,333 e,h.	(272,703)	53,321	199,951
Ingreso por intereses	(74,139) e,h.	(50,551)	(53,321)	(178,011)
Pérdida (ganancia) cambiaria	64,769	(7,328)		57,441
Efecto de valuación de instrumentos financieros	-	7,328		7,328
Utilidad antes de impuestos	4,170,012	45,124		4,215,136
Impuestos a la utilidad	1,243,581 i.	20,374		1,263,955
Utilidad neta consolidada del año	2,926,431	24,750		2,951,181
Otras partidas de utilidad integral				
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	(10,344)	(88)		(10,432)
Ganancias o pérdidas actuariales	-	(36,389)		(36,389)
Utilidad integral consolidada del año	\$ 2,916,087	\$ (11,727)		\$ 2,904,360

Notas para la Conciliación del Resultado Integral:

- a. Conforme IAS 18, Ingresos, las ventas generadas en la modalidad de “meses sin intereses” deben reconocerse a valor descontado para separar el componente financiero de la venta; posteriormente la Entidad reconoce el ingreso del financiamiento sobre el periodo en el que recibe los pagos por los bienes utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- b. Conforme IFRIC 13, *Programas de lealtad de clientes*, el valor razonable de la contraprestación recibida respecto de la venta inicial debe ser alojado entre la venta de bienes y servicios y el programa de lealtad a clientes. Consecuentemente la Entidad reclasificó la provisión de ingresos diferidos correspondiente al programa de lealtad de clientes del costo de ventas para ser presentado como un ajuste a los ingresos.
- c. Conforme IAS 18, *Ingresos*, en aquellos casos en los que la Entidad conserve solamente un riesgo insignificante de propiedad, sobre los bienes vendidos, y exista un derecho de devolución sobre los mismos, la Entidad podrá reconocer el ingreso relacionado con esta transacción, solamente si puede estimar confiablemente las devoluciones futuras y en tal caso, la entidad reconoció el pasivo por dichas devoluciones, haciéndolo con base en la experiencia anterior y en otros factores relevantes, con la consecuente disminución de ventas y las cuentas por cobrar correspondientes.
- d. Conforme IAS 2 *Inventarios* el costo de los inventarios comprende todos los costos de adquisición, costos de conversión y otros costos incurridos para hacer llegar los inventarios a su condición existente y ubicación para venta inmediata. No permite el costeo directo, por lo cual, la Entidad reconoció como parte de la cuenta de inventarios los gastos del centro de distribución que se habían reconocido directamente en costo de ventas bajo NIF.

- e. Conforme IAS 19, *Beneficios a empleados (revisada 2011)*, se recalculó el importe de la provisión por beneficios laborales: i) eliminando la provisión por terminación laboral por no cumplir con los requisitos de un pasivo bajo IAS 19; ii) el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que se diferían bajo NIF mediante el método del corredor, iii) el reconocimiento de los costos por servicios pasados debido a la adopción anticipada de IAS 19 (revisada 2011).
- f. Conforme IAS 16, *Propiedades, planta y equipo*, se modificó la política de la Entidad para incluir los requerimientos relativos a la depreciación por componentes. Asimismo se valoraron ciertos activos fijos a valor razonable a la fecha de transición, afectando el monto de la depreciación en los periodos presentados.
- g. La Entidad ha elegido reconocer ciertos inmuebles de conformidad con IAS 40, *Propiedades de inversión*, mediante el uso del modelo de valor razonable. Por lo que ha reclasificado dichas propiedades desde inmuebles, maquinaria y equipo a propiedades de inversión además de reconocer el efecto por plusvalía a la fecha de transición.
- h. Diferencias de presentación: Las siguientes reclasificaciones se han incluido: i) comisiones relativas al pago con tarjeta de crédito fue clasificado como un gasto por intereses bajo NIF; de conformidad con IFRS dicho gasto se presenta dentro de los gastos de venta y desarrollo; ii) el componente financiero relativo a las obligaciones por beneficios a los empleados y su activo correspondiente fue clasificado como gastos venta y desarrollo y gastos de administración bajo NIF; bajo IFRS la Entidad eligió presentar dichos importes dentro de los gastos e ingresos por intereses.
- i. Recalculo de ISR diferido: se recalculó el ISR diferido utilizando las bases contables ajustadas por los efectos de IFRS.

Flujos de efectivo: La transición a IFRS no afectó significativamente la presentación de los estados consolidados de flujos de efectivo de la Entidad.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

- a. El 29 de enero de 2013, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas se aprobó lo siguiente:
 - i. Iniciar una Oferta Pública de Acciones ordinarias de la parte fija de su capital social (i) en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y/o (ii) en los Estados Unidos de América bajo la regla 144A y/o la regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América (Securities Act of 1933) o cualquier otra regulación aplicable, y en otros mercados del extranjero conforme a la legislación aplicable, según sea necesario o conveniente.
 - ii. Que la Oferta se lleve a cabo en los plazos, términos y condiciones que en su caso determinen los representantes de la Oferta, con base en los niveles de oferta y demanda de las acciones, las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de la colocación y otros factores que se consideren relevantes.
 - iii. Llevar a cabo una división (split) de las acciones representativas del capital social de la Entidad mediante la emisión de dos acciones nuevas por cada una de las acciones representativas del capital social de la Entidad actualmente en circulación, sin que ello implique aumento de capital alguno. Como el Split de las acciones ha sido aprobado, sus efectos han sido reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos de manera retroactiva, con respecto de la revelación del número de acciones y de la utilidad por acción.
 - iv. 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.
 - v. Reformar los Estatutos Sociales de la Sociedad, para cumplir con los requisitos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en el entendido que los nuevos Estatutos Sociales de la Entidad entrarán en vigor de manera general a partir de dicha fecha, con excepción de los artículos relativos a la denominación de la Sociedad, como "sociedad anónima bursátil", los cuales entrarán en vigor al inscribirse las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores, que maneja la CNBV.

La Entidad tiene contemplado utilizar los recursos provenientes de la oferta pública de acciones para propósitos generales corporativos, incluyendo entre otros la expansión de nuevas tiendas y restaurantes, la remodelación de unidades existentes, el crecimiento de su capital de trabajo, el financiamiento de sus necesidades operativas y el fondeo del plan de desarrollo y expansión de manera orgánica o a través de adquisiciones, así como el pago de la deuda actual.

- b. Con fecha de liquidación 13 de febrero de 2013 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Grupo Sanborns) llevó a cabo exitosamente la colocación de acciones por un importe bruto de \$10,511.4 millones, considerando la opción de sobreasignación por otros \$837.2 millones, misma que fue liquidada el 13 de marzo de 2013.

29. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

El IASB ha promulgado una serie de nuevas IFRS y modificaciones a las IAS, que ya fueron emitidas pero que aún no están vigentes a la fecha de este informe:

- IFRS 9, *Instrumentos Financieros*, aplicable a partir del 1 de enero de 2013, aunque se permite su aplicación anticipada. En agosto de 2011 el IASB emitió una propuesta normativa contable titulada Fecha de Vigencia Obligatoria de las IFRS, la cual propone cambiar la fecha de vigencia de la IFRS 9 del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015.
- IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados*.
- IFRS 11, *Acuerdos Conjuntos*.
- IFRS 12, *Revelación de Participaciones en otras Entidades*.
- IFRS 13, *Medición de Valor Razonable*.
- IAS 28, *Inversiones en Asociadas y Asociaciones en Participación*.

La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39 sean medidos posteriormente a costo amortizado o 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. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cuatro normas sobre consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 y IAS 27 (según la revisión de 2011). Los principales requerimientos de estas normas se describen a continuación:

La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, Estados financieros Consolidados y Separados, que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC 12, Consolidación - Entidades con Propósitos Especiales, ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramientos con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31, Participaciones en negocios conjuntos. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. En contraste, bajo la IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto. Adicionalmente, los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 pueden utilizar el método de participación o la consolidación proporcional.

La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece su marco de medición y requiere revelaciones sobre dichas mediciones. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales.

Estas normas aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando dichas normas se apliquen de manera anticipada al mismo tiempo.

La Entidad espera que estas normas sean adoptadas en sus estados financieros consolidados para el ejercicio que inicie el 1 de enero de 2013, y se encuentra evaluando el impacto que estas normas pueden tener en los mismos.

30. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 15 de marzo de 2013, por el Lic. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

relación con INVERSIONISTAS

CONTACTO:

Angélica Piña Garnica

napinag@condumex.com.mx

DIRECCIONES EN INTERNET

Para obtener mayor información sobre Grupo Sanborns favor de visitar las siguientes páginas web:

www.sanborns.com.mx

www.sears.com.mx

www.ishopmixup.com

LAS OFICINAS CENTRALES

SE ENCUENTRAN UBICADAS EN:

Lago Zurich No.245

Edificio Presa Falcón

Piso 7, Plaza Carso

Colonia Ampliación Granada

México, D.F. 11529

INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES:

Las acciones de Grupo Sanborns se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores con serie única bajo la clave de cotización: GSANBOR








GSANBOR

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

DESCARGA LA APLICACIÓN DEL INFORME A TU IPAD®

Todos los esfuerzos son importantes, y aun cuando el tiraje de este informe es reducido, reiteramos nuestro compromiso con el medio ambiente al utilizar materiales inocuos. A continuación se indican los ahorros de emplear fibra reciclada en este proyecto.

-  Permitimos la conservación de 2.20 árboles
-  Ahorramos 3,022.95 litros de agua
-  Evitamos la generación de 172 kg de gases de efecto invernadero
-  Dejamos de consumir 1.53 millones de BTUs de energía
-  Este informe fue impreso en papel Earth Aware, certificado por FSC®, fabricado sin cloro elemental.



WWW.GSANBORNS.COM.MX

