



Grupo Sanborns



Informe Anual 2013



PERFIL CORPORATIVO

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 ELECTRÓNICA Y ENTRETENIMIENTO, 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, 423 TIENDAS Y UNA SUPERFICIE DE VENTA DE UN MILLÓN DE METROS CUADRADOS, OFRECIENDO UNA PROPUESTA DE VALOR AMPLIA PARA NUESTROS CLIENTES, LOS CUALES INCLUYEN A MÁS DE 3 MILLONES DE TARJETAHABIENTES.

MISIÓN:

Ofrecer a nuestros clientes los productos y servicios de la más alta calidad, al precio justo, en el ámbito adecuado, procurando su más amplia satisfacción a través de un esmerado servicio personalizado. El cliente es la razón de ser de nuestro trabajo.

VISIÓN:

Consolidar y mantener el liderazgo de nuestro Grupo en el mercado, integrando los objetivos de sus clientes, personal, proveedores y accionistas.

VALORES

- **Trabajo:** El Trabajo es un valor porque sólo a través de él podemos cubrir nuestras necesidades, crecer como personas y servir a los demás, por lo que debemos buscar que nuestro trabajo sea un factor de desarrollo personal y profesional así como de satisfacción emocional.
- **Crecimiento:** Crecimiento es aumentar y mejorar nuestras habilidades y conocimientos personales, para que junto con el Grupo incrementemos nuestra capacidad para ofrecer más y mejores pro-

ductos a través de un excelente servicio a nuestros clientes.

- **Responsabilidad social:** Esta responsabilidad representa realizar bien nuestro trabajo, reafirmando nuestros valores éticos, cumplir el compromiso con nuestros clientes y proveedores, respetar la legislación vigente y cuidar los recursos naturales y el medio ambiente.

- **Eficiencia:** La eficiencia significa ser austero, cuidar y utilizar eficientemente los recursos con que contamos. Gastar en lo necesario y evitar lo inútil o superfluo.

CONTENIDO

- 1 Cifras destacadas
- 2 Formatos y marcas
- 6 Carta a los accionistas
- 8 Informe del Director General
- 10 Sears

- 14 Sanborns
- 18 Ishop / Mixup / Edumac
- 22 Sanborns Café / Saks / Dax
- 26 Actividades de protección al medio ambiente y sustentabilidad

- 28 Consejo de administración
- 29 Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.
- 33 Estados financieros

CIFRAS DESTACADAS

Grupo Sanborns (Miles de pesos al 31 de diciembre de cada año*)

GSANBORNS	2013	2012	Var%
Ventas al Menudeo	37,819,358	36,938,758	2.4%
Ventas a Crédito	2,695,076	2,472,529	9.0%
Ventas Totales	40,514,434	39,411,287	2.8%
Utilidad Bruta	16,088,304	15,592,520	3.2%
Utilidad de Operación	5,006,226	4,565,522	9.7%
Margen de Operación	12.4%	11.6%	0.8
EBITDA	5,500,202	5,225,703	5.3%
Margen EBITDA	13.6%	13.3%	0.3
Participación Controladora en la Utilidad Neta	3,232,549	2,966,795	9.0%
Margen Neto	8.0%	7.5%	0.5
Activo Total	38,763,024	31,201,517	24.2%
Pasivo Total	10,751,609	15,972,727	-32.7%
Capital Contable Consolidado	26,393,569	13,777,433	91.6%
Inversión en Activo Fijo	1,675,214	748,891	123.7%
Deuda Total	0	5,273,039	NA
Deuda Neta	-7,714,993	2,945,184	NA
Área de Venta Total (m ²)	1,005,410	973,876	3.2%
Portafolio de Crédito	9,660,893	8,858,821	9.1%
% Cartera Vencida	2.9%	2.2%	0.7
Deuda Neta/EBITDA	0.0	0.6	-100.0%
Inversión en Activo Fijo/Ventas	4.1%	1.9%	223.5%
Acciones en Circulación (miles)	2,355,000	0	NA
Utilidad por acción**	1.4	0	NA
Precio de la acción al cierre del año***	22.7	0	NA

* Excepto Acciones en Circulación, Utilidad por Acción y número de tarjetas de crédito.

** Participación Controladora en la Utilidad Neta entre número de acciones en circulación.

*** Inició cotización en la BMV el 08 de Febrero de 2013.

EBITDA: No incluye Otros Ingresos provenientes del importe de avalúo de propiedades de inversión.

FORMATOS Y MARCAS

HEMOS CONSTRUIDO UNA PLATAFORMA DE TIENDAS AL
MENUDEO DIVERSIFICADA, CON MARCAS RECONOCIDAS,
OFRECIENDO UNA PROPUESTA DE VALOR AMPLIA PARA
NUESTROS CLIENTES Y CONSUMIDORES.

MARCA	NÚMERO DE TIENDAS	SUPERFICIE DE VENTAS (M ²)	% DE VENTAS 2013	PRODUCTOS
SEARS	80	635,895	52%	Moda, línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar y electrónicos.
SANBORNS	169	256,428	31%	Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos. Servicio de bar y restaurante.
ISHOP/MIXUP: EduMac	111	40,417	11%	Productos Apple y accesorios relacionados, música, videos, películas y videojuegos. Productos y cursos relacionados con Apple.
OTROS: Dax Sanborns Café Saks Fifth Avenue y 2 Centros Comerciales	63	72,670	6%	Perfumería y cosméticos. Comida mexicana tradicional accesible. Ropa de alta calidad y accesorios. Centros comerciales.
TOTAL	423	1,005,410	100%	



3

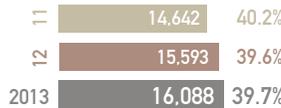




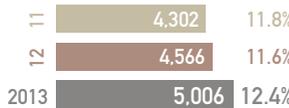
VENTAS TOTALES
(Millones de pesos)



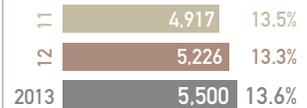
UTILIDAD BRUTA
(Millones de pesos)
Margen Bruto %



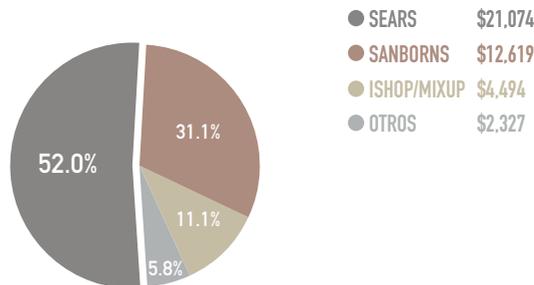
UTILIDAD DE OPERACIÓN
(Millones de pesos)
Margen de Operación %



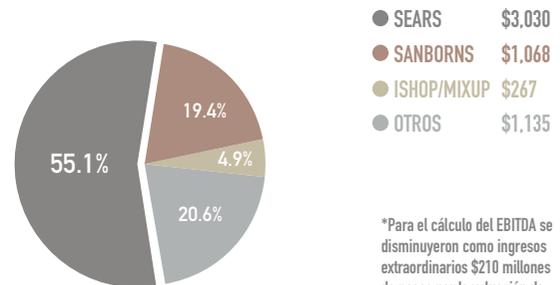
EBITDA
(Millones de pesos)
Margen EBITDA %



PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR SUBSIDIARIA
(Millones de pesos)



PARTICIPACIÓN EN EBITDA POR SUBSIDIARIA*
(Millones de pesos)



*Para el cálculo del EBITDA se disminuyeron como ingresos extraordinarios \$210 millones de pesos por la valuación de propiedades de inversión.



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.

CARTA A LOS ACCIONISTAS

PANORAMA ECONÓMICO

Durante 2013, los mercados en el mundo continuaron caracterizándose por una alta volatilidad, particularmente en el precio de las acciones, que en su mayoría reflejaron valuaciones generosas, gracias a las bajas tasas de interés. Sin embargo, es importante considerar que debido a la incertidumbre en la evolución de la demanda, parte importante de las utilidades de las empresas se orientaron hacia los dividendos y la recompra de acciones, y no a la reinversión, que es lo que contribuye a generar crecimiento y empleo.

La incertidumbre en la economía mundial en el 2013 siguió estando marcada por el ritmo de desarrollo de los principales países o zonas geográficas. Estados Unidos creciendo moderadamente, Europa parece haber superado el riesgo de recesión, pero aún con avance limitado y alto desempleo, y China con la dificultad de estimar de qué tamaño es su desaceleración.

México, después de la crisis económica mundial de 2008-2009, mostró durante los 3 años siguientes un aumento promedio del PIB de 4.3%, que se explica principalmente por la menor base de comparación después de la fuerte caída del Producto Interno Bruto en 2009 de 4.7% y por la reactivación del dinamismo mundial. En México, la media de crecimiento en los últimos 10 años es de 2.6%, muy bajo si lo comparamos con el de América Latina de 3.9%.

Durante 2013, la economía mexicana mostró un débil crecimiento de 1.1% del PIB, por impactos negativos tanto externos, como por ajustes internos dado el déficit fiscal de 2012, acompañado de presiones inflacionarias. El presupuesto del gobierno, orientado a rebalancear las cuentas fiscales, influyó en la actividad económica, a través de un gasto público conservador y mayor recaudación. Por otra parte, el tipo de cambio pasó por un año de intensa volatilidad, con un mínimo de 11.98 por dólar y un máximo de 13.49.

Los fundamentos económicos internos siguen siendo sólidos, no obstante el bajo dinamismo económico observado en 2013, toda vez que las bajas tasas de interés en todo el mundo y la disponibilidad de crédito, incentivan la inversión. El país cuenta con un sistema financiero bien capitalizado y con un nuevo marco regulatorio que le permitirá crecer a tasas más aceleradas, manteniendo un sano nivel de apalancamiento, mientras que en el sector externo se prevé continúe la recuperación moderada de los Estados Unidos, de Europa y de Japón, lo que fortalecerá a nuestra economía. Están así dadas las bases para que con una fuerte inversión nacional y activando la economía doméstica, podamos tener más altos niveles de desarrollo.

GRUPO SANBORNS

El bajo dinamismo en la economía mexicana mencionado anteriormen-

te impactó al ambiente de consumo el cual inició el año con una tendencia positiva, sin embargo ésta comenzó a revertirse a partir del segundo trimestre del año como consecuencia de varios factores: un gasto e inversión pública conservadores, la crisis de los desarrolladores de vivienda, menor recepción de remesas y un desempeño débil en la industria manufacturera.

Bajo este escenario, en Febrero de 2013 se listó la oferta global de Grupo Sanborns S.A.B. de C.V. en la Bolsa Mexicana de Valores. El porcentaje del capital social fue de 17% a \$28 pesos por acción, y el capital suscrito se asignó 60% en el mercado local y 40% en el extranjero. Como parte de los objetivos de la colocación se encuentran el fortalecer la presencia de las tiendas departamentales Sears y especializadas de Sanborns, remodelar y abrir establecimientos con una nueva imagen y reestructurar los espacios comerciales. El proceso implica rejuvenecer el catálogo de moda introduciendo marcas nuevas, un nuevo lay-out y sentar bases sólidas para continuar con la fase de expansión.

Aún cuando el consumo privado se mantuvo débil, Grupo Sanborns logró un crecimiento de 3% en ventas derivado de todos los formatos, principalmente Sears. Parte de este resultado se logró gracias a las promociones con la tarjeta de crédito propia así como a los esfuerzos de

SEGUIREMOS TRABAJANDO EN SINERGIAS DE DISTRIBUCIÓN Y COMPRAS QUE NOS PERMITAN BRINDARLE UNA MEJOR OFERTA A NUESTROS CONSUMIDORES Y GENERAR UN CRECIMIENTO PARA NUESTROS ACCIONISTAS.

publicidad, los programas de lealtad y a la identificación por parte de los clientes de nuestras marcas tanto de moda como de electrodomésticos, en donde destacamos por la calidad en el servicio. Al cierre de diciembre de 2013 alcanzamos 3 millones de tarjetahabientes, incrementando el número de tarjetas propias 7% año contra año mediante el relanzamiento del programa de crédito, en donde la capacitación a nuestra fuerza de ventas jugó un papel muy importante para la reactivación y alta de clientes.

El flujo neto de efectivo generado de actividades de operación fue de \$2,844 millones de pesos. El activo total fue de \$38,763 millones de pesos, mientras que el total de capital contable cerró el año en niveles de \$28,011 millones de pesos. La relación deuda neta a capital contable fue negativa de 0.28 veces, al igual que la razón deuda neta a EBITDA la cual representó -1.40 veces.

En el mes de junio y de diciembre de 2013, Grupo Sanborns pagó en efectivo un dividendo ordinario de \$0.76 pesos en dos exhibiciones, lo que correspondió a \$1,789 millones de pesos.

El monto de los recursos canalizados a inversiones en activo fijo ascendió a \$1,675 millones de pesos correspondientes a la apertura de 15 tiendas nuevas considerando 4 Sears, 4 Sanborns, 5 iShop y 2 Dax, con lo cual a final del año contamos con 423 unidades, más de un

millón de metros cuadrados de área comercial y dos centros comerciales. En términos de remodelaciones se iniciaron trabajos mayores en 10 tiendas tanto Sears como Sanborns, las cuales serán terminadas a partir de la primera mitad del presente año.

La estructura financiera actual de la Compañía es la adecuada, la generación de flujo de efectivo aunado a los recursos obtenidos en la colocación primaria nos permitirán llevar a cabo la estrategia de expansión. Aceleraremos la apertura y remodelación de las tiendas de nuestros tres principales formatos y seguiremos consolidando el desempeño de las nuevas categorías de productos. Seguiremos trabajando en sinergias de distribución y compras que nos permitan brindarle una mejor oferta a nuestros consumidores, afianzar la posición de mercado y generar un crecimiento rentable y sostenido para nuestros accionistas.

Dentro de las actividades de sustentabilidad de Grupo Sanborns en 2013 mantuvimos los reemplazos de lámparas fluorescentes y la instalación de paneles solares, equipos de refrigeración y controles de aire acondicionado. Se implementaron programas de reducción y uso de reciclaje de papel e incrementamos la capacitación tanto al personal de mantenimiento como al de ventas. Continuamos con la donación de alimentos a diversas instituciones civiles y religiosas y la

contratación de personas con capacidades diferentes.

En cuanto al programa de rescate de bienes inmuebles en 2013 realizamos la conservación del edificio histórico de la antigua fábrica de aluminio diseñada en 1962 por el Ing. Félix Candela en Veracruz. Esto implicó la reutilización de 3 naves industriales para convertirlas en un centro comercial incluyendo un Sears y un Sanborns, además de albergar un hospital, hotel, colegios, universidades y zonas de vivienda con todo el equipamiento urbano, con lo cual se aporta a la sociedad un espacio alterno y novedoso en la zona de Veracruz.

Los logros obtenidos durante 2013 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.

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

Durante 2013, las ventas consolidadas de Grupo Sanborns alcanzaron \$40,514 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 2.8% o \$1,103 millones de pesos más que el año anterior. Este incremento fue consecuencia de:

- i) Un aumento de 3.4% en las ventas totales de Sears,
- ii) Un aumento de 0.7% en las ventas de Sanborns, lo que reflejó el buen desempeño del restaurante principalmente, y en menor medida de diversas categorías dentro de la tienda y,
- iii) Un aumento de 5.0% en las ventas de iShop/MixUp por los lanzamientos de las nuevas versiones de productos Apple.

A tiendas comparables Sears aumentó 1.4%, Sanborns disminuyó 0.7% y iShop/MixUp aumentó 0.6% sus ventas mismas tiendas durante el año.

En cuanto al negocio de crédito, nuestro portafolio de tarjetas propias continuó siendo una gran herramienta, impulsando las ventas en un ambiente de consumo débil y generando lealtad en nuestros consumidores al recibir entre un 5% y 10% adicional de descuento en las promociones. El número de tarjetas emitidas propias alcanzó 3.1 millones al cierre de diciembre de 2013, en comparación con 2.9 millones al cierre del año anterior, lo que significó un aumento de 6.9%.

El portafolio de crédito alcanzó \$9,661 millones de pesos al 31 de diciembre de 2013, creciendo 9.1%, en la misma medida que los ingresos por crédito, los cuales fueron de \$2,695 millones de pesos versus \$2,473 millones registrados el año anterior. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días fue de 2.9%.

La utilidad de operación totalizó \$5,006 millones de pesos con un margen de 12.4%, lo que representó un incremento de 80 puntos base. Esto se debió al incremento en ventas y a mayores ingresos por crédito mencionados anteriormente, así como al registro de otros ingresos, donde \$210 millones provinieron del avalúo de propiedades de inversión. El costo de ventas reportó una ligera reducción que se diluyó con un incremento en los gastos generales, principalmente ocasionados por la apertura de las nuevas tiendas.

Respecto al EBITDA, éste aumentó 5.3% totalizando \$5,500 millones de pesos contra \$5,226 millones del año 2012. Para efectos del cálculo de este indicador no se incluyó el importe de avalúo de propiedades de inversión. El margen EBITDA fue de 13.6%, es decir, una mejora de 30 puntos base.

EN TOTAL CON TODOS LOS FORMATOS COMERCIALES DEL PORTAFOLIO, GRUPO SANBORNS CERRÓ EL AÑO OPERANDO 423 UNIDADES Y ACUMULANDO UN ÁREA DE 1,005,410 M2, LO QUE SIGNIFICÓ UN INCREMENTO DE 3.2% EN EL ESPACIO COMERCIAL Y 54,822 ASIENTOS EN LOS RESTAURANTES.

Debido al registro de \$248 millones de pesos como Intereses Ganados Netos, se registró un resultado integral de financiamiento (RIF) positivo por \$251 millones de pesos el cual resultó 341.1% mayor que el RIF positivo de 2012.

La utilidad neta controladora creció 9.0% durante 2013 alcanzando \$3,233 millones de pesos. Esto fue ocasionado principalmente por el registro de Otros Ingresos, así como por el incremento en el margen bruto y en el RIF mencionados anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2013 Grupo Sanborns no cuenta con deuda, en comparación con una deuda total de \$5,273 y una deuda neta de \$2,945 millones de pesos al cierre del año previo. La situación financiera del Grupo se mantiene sana, registrando una razón deuda neta a EBITDA doce meses de -1.4 veces y una cobertura de intereses medida

como EBITDA/Gastos financieros de 24.4 veces.

Respecto a las inversiones de capital de Grupo Sanborns éstas ascendieron a \$1,675 millones de pesos, monto que incluyó remodelaciones y la apertura de 4 tiendas Sears: Santa Fe, Colima, Durango y Nuevo Veracruz. De Sanborns se abrieron 4 tiendas-restaurantes: 2 tiendas en Santa Fe en los centros comerciales Samara y Garden, una tienda en Playa del Carmen y otra en Nuevo Veracruz. Respecto a iShop se abrieron 5 nuevas ubicaciones: Parque Delta, Mérida, Pachuca, Arcos Bosques y La Isla en Cancún. De otros formatos se abrieron dos tiendas Dax en Baja California (La Paz y Tijuana).

Durante el año se inició el proceso de remodelación de 6 tiendas Sears: Universidad, Forjadores, Tangamanga, Mérida Plaza, Ensenada y Veracruz Américas.

Para Sanborns las tiendas en remodelación son 4 siendo éstas: Hermosillo, Veracruz Américas, Toluca y Pedregal.

En total con todos los formatos comerciales del portafolio, Grupo Sanborns cerró el año operando 423 unidades y acumulando un área de 1,005,410 m², lo que significó un incremento de 3.2% en el espacio comercial, 54,822 asientos en los restaurantes, así como dos centros comerciales.

Atentamente,

Lic. Patrick Slim Domit

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

SEGUNDA CADENA

MÁS GRANDE DE TIENDAS DEPARTAMENTALES
CUENTA CON MÁS DE 3 MILLONES DE
TARJETAS DE CRÉDITO EMITIDAS.



Se considera uno de los jugadores 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, 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.

Sears contribuye con el 52% de los ingresos totales y el 55% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Durante 2013 se inauguraron 4 tiendas: Santa Fe, Colima, Durango y Nuevo Veracruz con lo cual se añadieron 28,211 metros cuadrados de área comercial.

En términos de remodelaciones durante el año se iniciaron trabajos mayores en 6 tiendas, las cuales se entregarán a mediados de 2014.



PARTICIPACIÓN DE VENTAS POR CATEGORÍA

- Bienes Duraderos: **45%**
- Moda: **41%**
- Crédito: **12%**
- Otros: **2%**

VENTAS MISMAS TIENDAS %



VENTAS TOTALES (Millones de pesos)



VENTAS PONDERADAS POR M2 TIENDA (Miles de pesos)





DURANTE 2013 SE INAUGURARON

4 TIENDAS

SANTA FE, COLIMA, DURANGO Y NUEVO VERACRUZ
CON LO CUAL SE AÑADIERON

28,211m²

DE ÁREA COMERCIAL.



CONCEPTO ÚNICO

ALTAMENTE EXITOSO

DE VENTA AL MENUDEO EN MÉXICO

SIENDO LÍDER EN VENTAS

EN MÚLTIPLES CATEGORÍAS.

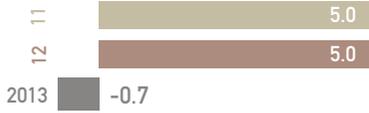


En Sanborns, brindamos productos y servicios como: libros, equipo de fotografía, teléfonos celulares y accesorios telefónicos, fragancias y cosméticos. Además es la segunda cadena más grande de bares y restaurantes. Contribuye con el 31% de los ingresos totales y el 19% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns.

Durante 2013 se inauguraron 4 tiendas: Samara Santa Fe, Playa del Carmen, Garden Santa Fe y Nuevo Veracruz con lo cual se añadieron 5,397 metros cuadrados de área comercial.

En términos de remodelaciones durante el año se iniciaron trabajos mayores en 4 tiendas, las cuales se entregarán a medidados de 2014.

VENTAS MISMAS TIENDAS %



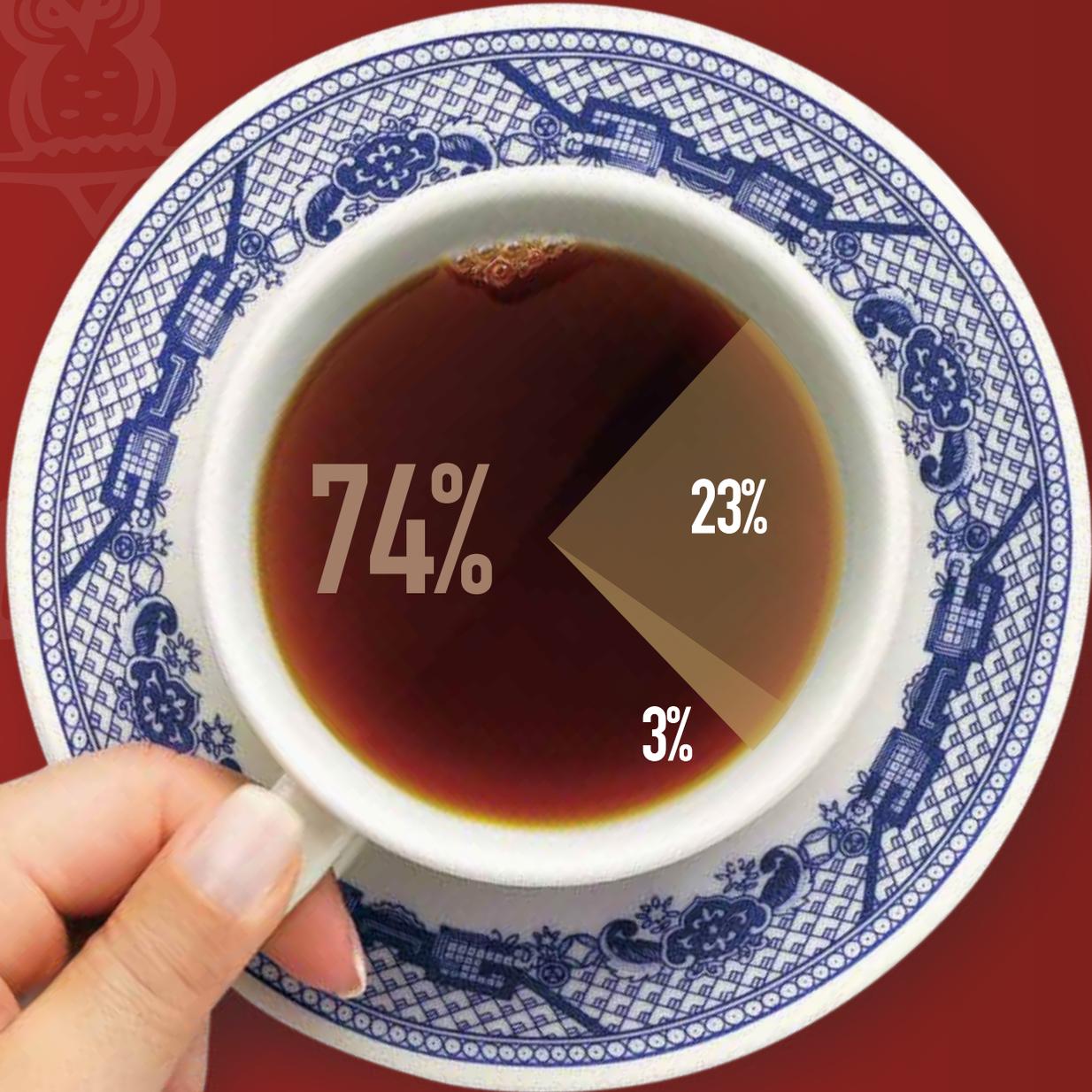
VENTAS TOTALES (Millones de pesos)



VENTAS PONDERADAS POR M2 TIENDA (Miles de pesos)



PARTICIPACIÓN DE VENTAS POR CATEGORIAS
 VENTAS AL MENUDEO: 74%
 ALIMENTOS Y BEBIDAS: 23%
 OTROS: 3%



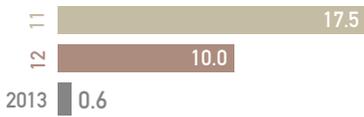
EN TÉRMINOS DE REMODELACIONES
DURANTE EL AÑO SE INICIARON
TRABAJOS MAYORES
EN 4 TIENDAS
QUE SE ENTREGARÁN
A MEDIADOS DE 2014.







VENTAS MISMAS TIENDAS %



VENTAS TOTALES (Millones de pesos)



VENTAS POR M2 (Miles de pesos)



iShop



eduMac
Centro de Artes Digitales

LA CADENA MINORISTA
MÁS GRANDE
DE MÚSICA Y VIDEO
Y LA MÁS GRANDE EN VENTAS DE
PRODUCTOS APPLE
Y SUS ACCESORIOS EN MÉXICO.



Siendo el único centro de servicio autorizado y brindando capacitación en EduMac.

Contribuye con el 11% de los ingresos totales y el 5% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns.

Durante 2013 se inauguraron 5 tiendas iShop: Parque Delta, Mérida, Pachuca, Arcos Bosques y La Isla en Cancún. Debido a los cierres de 2 tiendas, el área comercial se redujo 1,146 metros cuadrados.



DURANTE 2013
SE INAUGURARON
5 TIENDAS
iShop.



Sanborns Café

Saks Fifth Avenue

DAX

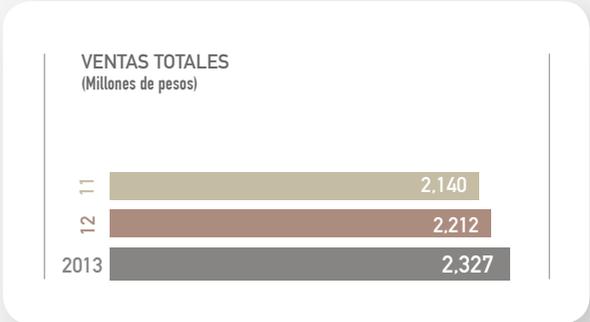
COMPLEMENTANDO EL PORTAFOLIO DIVERSIFICADO DEL GRUPO.



Se tienen otros formatos tales como:

- Sanborns Café, que tiene presencia en 27 estados de la República Mexicana y el DF.,
- Dax cadena minorista regional de cosméticos y perfumes,
- Saks Fifth Avenue, tiendas departamentales de lujo con oferta de moda de diseñadores internacionales,
- Dos centros comerciales, Plaza Loreto y Plaza Inbursa y,
- 1 tienda Sears y 3 tiendas Sanborns en Centroamérica y 3 boutiques.

Durante 2013 se abrieron 2 tiendas Dax, una en La Paz y otra en Tijuana, Baja California y se cerraron dos boutiques, por lo tanto el área comercial de Otros Formatos se redujo 1.3% totalizando 72,670 metros cuadrados.



SAKS FIFTH AVENUE

TIENDAS DEPARTAMENTALES DE LUJO

CON OFERTA DE MODA DE DISEÑADORES INTERNACIONALES.







ACTIVIDADES DE PROTECCIÓN AL MEDIO AMBIENTE Y SUSTENTABILIDAD.

Grupo Sanborns tiene un desempeño social, ambiental y laboral, de salud y seguridad, en línea con los programas de la Fundación Carlos Slim y con los valores corporativos.

Desempeño Social

Las empresas de Grupo Sanborns han desarrollado canales y mecanismos para comunicarse con sus diferentes grupos de interés y se llevan a cabo inversiones en educación, salud y desarrollo comunitario a través de las siguientes iniciativas:

- Programa de rescate de bienes inmuebles

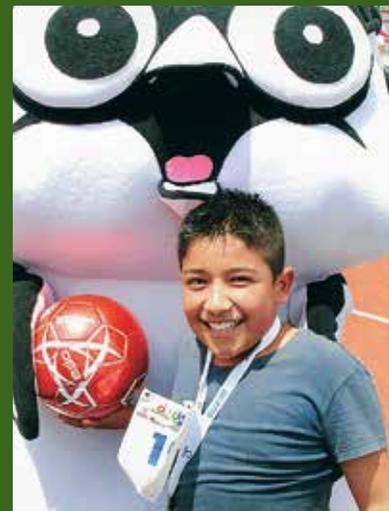
Durante 2013 Grupo Sanborns participó en la conservación de una antigua fábrica de aluminio ubicada en Veracruz, la cual incluía un edificio con carácter histórico diseñado en 1962 por el Ing. Félix Candela.

La propuesta arquitectónica implicó reconvertir este pasivo urbano en un desarrollo inmobiliario de usos mixtos con centro comercial, hospital, hotel, escuelas, universidad y zonas de vivienda residencial interés social. Con este nuevo espacio se crearon 15 mil empleos directos y un espacio adicional alterno y novedoso para la gente de la zona del Puerto de Veracruz.

- Campañas de prevención y control de padecimientos médicos
- Donativos en Especie
- Contratación de personas con capacidades diferentes
- Actividades en colaboración con las Fundaciones Telmex y Fundación Carlos Slim

Desempeño Ambiental

Grupo Sanborns mantiene programas de ahorro de Energía (Gas y electricidad) de agua y de reducción de uso y reciclaje de papel y publica su desempeño ambiental en el reporte anual de Carso Medioambiente.



En el ejercicio 2013 este documento contiene:

- La actualización de la Política Ambiental,
- El cumplimiento de los proyectos planteados en el ejercicio 2012,
- La presentación de los indicadores ambientales por sector y/o empresa.

Desempeño Laboral, Salud y Seguridad

Al 31 de diciembre de 2013 Grupo Sanborns había empleado a más de 47 mil personas de planta y eventuales. Las subsidiarias operativas de la

Compañía llevan a cabo programas de capacitación para el personal gerencial y demás empleados como los siguientes:

- Programas educativos y becas a colaboradores y familiares directos,
- Otorgamiento de becas digitales,
- Programas anuales de eventos deportivos,
- Programa de desarrollo personal a través de ASUME (Asociación de la Superación por México),

Durante el año en Grupo Sanborns se realizaron más de 15 mil eventos de capacitación considerando más

de 144 mil participantes. Adicionalmente se mantienen campañas de prevención de la salud con la colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Secretaría de Salud (SSA).

*Para mayor información y detalle favor de consultar: Sección de actividades de sustentabilidad de la página web de Grupo Sanborns SAB de CV. www.gsanborns.com.mx
Informe Fundación Carlos Slim http://www.carlosslim.com/pdf/reporte_fcs_agosto2012.pdf*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Carlos Slim Domit

Puesto*: Presidente: Grupo Sanborns
Presidente: Grupo Carso
Co-Presidente: América Móvil
Presidente: Teléfonos de México
Presidente: Promotora Musical
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Patrimonial Relacionado

Ing. Carlos Slim Helú

Puesto*: Presidente: Fundación Carlos Slim
Presidente: Fundación Telmex
Presidente: Carso Infraestructura y Construcción
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Patrimonial Relacionado

Lic. Patrick Slim Domit

Puesto*: Director General: Grupo Sanborns
Vicepresidente: Grupo Carso
Co-Presidente: América Móvil
Director Comercial de Mercado Masivo: Teléfonos de México
Presidente: Grupo Telvista
Presidente: Sears Operadora México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Patrimonial Relacionado

Lic. Johanna Monique Slim Domit

Puesto*: Titular del Programa Educación
Inicial: Fundación Carlos Slim
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Patrimonial Relacionado

Sr. Isaac Massry Nakash

Puesto*: Director General - Promotora Musical
Consejero Suplente: Sears Operadora México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Relacionado

C.P. Juan Antonio Pérez Simon

Puesto*: Presidente: Sanborn Hermanos, S.A.
Vicepresidente: Teléfonos de México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

Lic. José Kuri Harfush

Puesto*: Presidente: Janel
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

Ing. Antonio Cosío Pando

Puesto*: Gerente General: Cia. Industrial de Tepeji del Río
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

Lic. Juan Domingo Beckmann Legorreta

Puesto*: Director General: José Cuervo S.A. de C.V.
Consejero: Banco Ve por Más S.A. de C.V.
Consejero Propietario: Sears Operadora México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

Lic. Pablo Roberto González Guajardo

Puesto*: Director General: Kimberly Clark de México S.A.B de C.V.
Consejero: Acciones y Valores de México, S.A. de C.V.
Socio Fundador: Mexicanos Primero
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

Ing. Juan Rodríguez Torres

Puesto*: Asesor
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

Arq. Angel Eduardo Peralta Rosado

Puesto*: Consejero: Sanborns Hermanos
Consejero Suplente: Sears Operadora México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Independiente

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. José Manuel Campo y Menéndez

Puesto*: Director: Operaciones de Alimentos y Bebidas - Sanborn Hermanos
Consejero Suplente: Sears Operadora México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Relacionado

Ing. Pablo Andrés Guzmán Rivera Río

Puesto*: Director de Compra y Operaciones
Tienda: Sanborn Hermanos
Consejero Propietario: Promotora Musical
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Relacionado

Lic. Edgar Smolensky Kirchner

Puesto*: Director Comercial Compras Divisiones Moda: Sears Operadora México
Años como Consejero:** Uno
Tipo de Consejero *:** Relacionado

SECRETARIO

Lic. Omar Lugo Andere

Años como Consejero: Uno

* Con base en información de consejeros.

** La antigüedad de los consejeros se consideró a partir del ejercicio social de 2013, fecha en la cual las acciones de Grupo Sanborns, S.A.B de C.V. fueron inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores.

*** Con base en información de consejeros.

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS DE GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

Lic. José Kuri Harfush

Presidente

C.P. Juan Antonio Pérez Simón

Ing. Antonio Cosío Pando

Informe Anual

Al Consejo de Administración:

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., (el "Comité"), me permito rendir el siguiente informe anual de actividades por el ejercicio social de 2013.

Funciones de Prácticas Societarias y de Evaluación y Compensación

El Director General de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., (la "Sociedad") y los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla cumplieron satisfactoriamente con los objetivos que se les encomendaron y las responsabilidades a su cargo.

En febrero de 2013 Grupo Carso, S.A.B. de C.V. llevó a cabo una oferta pública de acciones de su

subsidiaria Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. en México y el extranjero. El 40.5% del total de la colocación fue en mercados extranjeros y el 59.5% restante se realizó en México.

El Porcentaje de capital social colocado considerando la sobre-asignación fue del 18.1%.

El monto total recibido por la oferta pública fue de \$11,348 millones de pesos, menos los gastos incurridos por la colocación de (\$186 millones de pesos), quedando recursos netos destinados en el capital contable de \$11,162 millones de pesos.

Por cuanto hace a las operaciones inusuales significativas, se realizaron Avalúos a valor razonable a las propiedades de inversión y se determinó un ajuste en su valor de \$210 millones de pesos, que se registró como otros ingresos y de donde resultó el diferimiento de impuestos por \$63 millones de pesos.

El 29 de abril de 2013 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. decretó dividendos por \$1,789.8 millones de

pesos de los cuales se pagó el 50% el 20 de junio de 2013 y el resto el 19 de diciembre de 2013.

También decretaron dividendos las subsidiarias Sanborn Hermanos, S.A. y Sears Operadora México, S.A. de C.V., por \$500 millones de pesos en cada una de ellas.

Se decretó el aumento de capital social en su parte variable de la subsidiaria Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A. de C.V., los días 1 de julio y 2 de diciembre de 2013 por \$300 millones de pesos respectivamente, se autorizó que el aumento de capital sea suscrito y pagado por las sociedades accionistas en forma proporcional haciendo uso del derecho de tanto que le corresponde, quedando un capital al cierre del ejercicio de \$248 millones de pesos. Dicho aumento será pagado conforme sean requeridos los recursos para desarrollar los programas de expansión de la Sociedad.

Fueron aprobadas las operaciones de compra y venta con partes relacionadas que se sometieron a la consideración del Comité, totalizan-

do las compras \$2,150 millones de pesos, en tanto que las ventas totalizaron \$229 millones de pesos.

Las principales operaciones se dieron con Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. y América Móvil, S.A.B. de C.V., para la compra de equipos celulares, planes tarifarios y tarjetas de memoria para teléfonos, y otros conceptos, de la Sociedad y de sus subsidiarias; Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., por concepto de call center, servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía, servicios de comedor. Seguros Inbursa, S.A, por concepto de seguro de flotilla de automóviles y seguro a los inmuebles de la Sociedad y de las subsidiarias, comisiones, servicios de comedor; a las subsidiarias de Inmuebles Borgru, S.A. de C.V. e Inmuebles SROM, S.A. de C.V., por arrendamiento de inmuebles; Banco Inbursa, S.A. por arrendamientos, comisiones, venta de alimentos, así como los servicios de comedor que brinda a las demás empresas.

Todas las operaciones con partes relacionadas fueron revisadas

por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013.

El director general de Grupo Sanborns, S.A. B. de C.V. no recibe ninguna remuneración por el desempeño de sus actividades. La Sociedad no tiene empleados, y por lo que se refiere a las remuneraciones integrales de los directivos relevantes de las compañías que la Sociedad controla, nos cercioramos de que cumplieran con las políticas que al respecto aprobó el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad no otorgó ninguna dispensa para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aprovechara oportunidades de negocio, para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa. Por su parte, el Comité tampoco otorgó dispen-

sas por las transacciones a que se refiere el inciso c) de la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores.

Funciones de Auditoría

El sistema de control interno y auditoría interna de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., y de las personas morales que ésta controla es satisfactorio y cumple con los lineamientos aprobados por el Consejo de Administración, según se desprende de la información proporcionada al Comité por la administración de la Sociedad y del dictamen de auditoría externa.

Se aprobó que se modificaran las políticas contables de la Sociedad para que ésta elaborara su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), a partir del ejercicio social de 2013.

No tuvimos conocimiento de ningún incumplimiento relevante a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de la Sociedad o de las personas morales que ésta controla y en consecuencia, no se

implementó ninguna medida preventiva o correctiva.

El desempeño de la firma de contadores Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. persona moral que llevó a cabo la auditoría de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y el auditor externo encargado de dicha auditoría, fueron satisfactorios y se lograron los objetivos que se plantearon al momento de su contratación. Asimismo, y de acuerdo con la información que dicha firma le proporcionó a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa no representan más del 10% de sus ingresos totales.

Como resultado de la revisión de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 se determinó que no existen errores importantes, causados por fraude y los principales ajustes propuestos se originaron por excesos en reservas de cuentas incobrables, excesos en las provisiones e insuficiencias en los impuestos diferidos.

De conformidad con lo que nos informó la administración de la Sociedad y las reuniones que sostuvimos con los auditores externos e internos, sin la presencia de funcionarios de la Sociedad, y hasta donde tenemos conocimiento, no hubo observaciones relevantes formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes y en general de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni denuncias realizadas por dichas personas sobre hechos irregulares en la administración de la Sociedad.

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de los accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo y de acuerdo con la información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que ésta cuenta con controles que permiten determinar que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del

mercado de valores y que el área legal revisa, cuando menos una vez al año, dicho cumplimiento; sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal.

Respecto de la información financiera que la Sociedad prepara y presenta a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, nos cercioramos de que dicha información se elaboró bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elaboró la información anual.

Funciones de Finanzas y Planeación

Durante el ejercicio de 2013 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Evaluando periódicamente que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan y acorde al presupuesto para el ejercicio social de 2013 jun-

to con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

El día 3 de diciembre de 2013 se canceló el Certificado Bursátil a corto plazo que tenía registrado Sears Operadora México, S.A. de C.V., según documento Oficio No. 153/7717/2013 del 17 de junio de 2013, cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores, de los títulos que se indicaron. El monto que se tenía autorizado del programa era de \$2,000 millones de pesos.

Las contingencias de carácter laboral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2013, mostraron un comportamiento similar al de los ejercicios anteriores, por lo que la resolución de dichas demandas no afectará la posición financiera y estabilidad económica de las compañías involucradas.

Comercializadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. subsidiaria de la sociedad, se benefició a través de diversos recursos legales de la cancelación de una contingencia de \$300 millones de pesos por un crédito fiscal determinado por la SHCP en materia de comercio exterior.

En provisiones excedidas: en algunas de las subsidiarias se han identificado provisiones por conceptos como derechos de uso de agua, mejoras o remodelaciones, mantenimiento, entre otras, las cuales no representan una obligación presente o que corresponden a servicios que no han sido devengados.

El monto en exceso es de \$71 millones de pesos, cabe mencionar que estos excesos se habían detectado en ejercicios anteriores, por lo que la administración depuró sus cuentas y canceló en el ejercicio 2013 \$235 millones de pesos.

La administración indicó que se van a revisar y en su caso ajustar las reservas correspondientes durante 2014.

Las provisiones registradas dentro de los gastos acumulados de-

ben cumplir con los criterios de un pasivo de conformidad con IFRS, de tal forma que sólo se registren provisiones sobre compromisos adquiridos o gastos que ya hayan sido devengados.

Por cuanto hace a asuntos relativos al fraude, incumplimiento de leyes, reglamentos y la influencia indebida en la conducción de la auditoría se hicieron las investigaciones pertinentes con la administración y se aplicaron diversos procedimientos, sin que se presentara ningún incumplimiento.

Para la elaboración de este informe el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se apoyó en la información que le fue proporcionada por el director general de Sociedad, los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla y por el auditor externo.

Lic. José Kuri Harfush

Presidente

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

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 e Informe de los auditores independientes del 24 de marzo de 2014

Contenido

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	30
ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA	32
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES	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 2013, 2012 y 2011 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 de la preparación y presentación razonable de los 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 expresar una opinión sobre los 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.

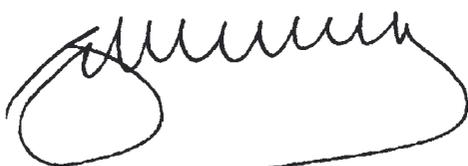
Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito de diseñar los 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, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos 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 2013, 2012 y 2011 así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán
24 de marzo de 2014

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011. (En miles de pesos)

	NOTA	2013	2012	2011
ACTIVO				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	7	9,677,368	8,856,549	8,451,519
Inventarios, Neto	8	9,070,572	8,840,163	8,155,504
Pagos anticipados		61,060	50,483	59,486
Total de activos circulantes		26,523,993	20,075,050	18,716,071
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		57,500	69,000	80,500
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12	9,733,195	8,808,288	8,811,067
Propiedades de inversión	13	1,687,705	1,477,628	1,477,628
Inversión en acciones		1,351	1,318	1,319
Beneficios a los empleados	17	729,732	736,531	832,066
Otros activos, Neto		29,548	33,702	37,367
Total de activos no circulantes		12,239,031	11,126,467	11,239,947
Total de activos		\$ 38,763,024	\$ 31,201,517	\$ 29,956,018
PASIVO				
Pasivos circulantes:				
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	14	\$ -	\$ 2,774,069	\$ 25,861
Certificados bursátiles	15	-	2,498,970	1,347,073
Cuentas por pagar a proveedores		6,321,806	5,964,007	5,462,470
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	207,315	250,860	695,191
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,465,586	2,716,854	2,120,210
Provisiones	16	90,548	86,451	74,708
Beneficios directos a los empleados		390,713	385,617	352,650
Impuesto sobre la renta por pagar		-	134,696	21,348
Instrumentos financieros derivados	11	-	10	21,237
Total de pasivos circulantes		9,475,968	14,811,534	10,120,748
Pasivos no circulantes:				
Impuestos diferidos	23	1,275,641	1,161,193	1,442,850
Total de pasivos		10,751,609	15,972,727	11,563,598
CAPITAL CONTABLE:				
Capital contable:				
Capital social		2,039,678	1,634,370	1,634,370
Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	140,043	140,043
Utilidades retenidas		13,626,312	12,183,563	15,116,768
Otras partidas de utilidad integral		(169,026)	(180,544)	(46,821)
Capital contable de la participación controladora		26,393,568	13,777,432	16,844,360
Capital contable de la participación no controladora		1,617,847	1,451,358	1,548,060
Total del capital contable	18	28,011,415	15,228,790	18,392,420
Total de pasivos y capital contable		\$ 38,763,024	\$ 31,201,517	\$ 29,956,018

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012. (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	NOTA	2013	2012
Ventas netas	20	\$ 40,514,434	\$ 39,411,287
Costo de ventas	21	24,426,130	23,818,767
Utilidad bruta		16,088,304	15,592,520
Gastos de venta y desarrollo	21	8,920,272	8,644,931
Gastos de administración	21	1,932,187	1,841,820
Depreciación y amortización		677,362	632,536
Otros (ingresos) gastos, Neto	22	(447,743)	(92,289)
Gastos por intereses		121,746	198,240
Ingresos por intereses		(369,538)	(199,842)
Ganancia cambiaria		(106,795)	(124,633)
Pérdida cambiaria		103,326	114,413
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		-	(45,134)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		5,257,487	4,622,478
Impuestos a la utilidad	23	1,709,964	1,324,580
Utilidad neta consolidada del año		3,547,523	3,297,898
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados: (Ganancia) pérdida por conversión de operaciones extranjeras		(1,688)	2,468
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados: Ganancias y (pérdidas) actuariales		13,206	(136,191)
Utilidad integral consolidada del año		\$ 3,559,041	\$ 3,164,175
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 3,232,549	\$ 2,966,795
Participación no controladora		314,974	331,103
		\$ 3,547,523	\$ 3,297,898
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		\$ 1.47	\$ 1.52
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)		2,202,405	1,949,692
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 3,244,067	\$ 2,833,072
Participación no controladora		314,974	331,103
		\$ 3,559,041	\$ 3,164,175

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012. (En miles de pesos)

	CAPITAL SOCIAL	PRIMA NETA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 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
Aumentos de capital	405,308	-
Prima neta en colocación de acciones	-	10,756,561
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-
Utilidad integral consolidada del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,039,678	\$ 10,896,604

UTILIDADES RETENIDAS	EFFECTO POR CONVERSIÓN DE OPERACIONES EXTRANJERAS	GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACTUARIALES	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
\$ 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
-	-	-	405,308	-	405,308
-	-	-	10,756,561	-	10,756,561
(1,789,800)	-	-	(1,789,800)	(148,485)	(1,938,285)
3,232,549	(1,688)	13,206	3,244,067	314,974	3,559,041
\$ 13,626,312	\$ (9,652)	\$ (159,374)	\$ 26,393,568	\$ 1,617,847	\$ 28,011,415

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,547,523	\$ 3,297,898
Ajustes que no requieren (generan) efectivo por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	1,709,964	1,324,580
Depreciación	704,052	660,181
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	24,412	58,885
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(210,077)	-
Ingresos por intereses	(369,538)	(199,842)
Ganancias o pérdidas actuariales	13,206	(136,191)
Gasto por intereses	121,746	198,240
	5,541,288	5,203,751
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(820,819)	(405,030)
Inventarios	(230,409)	(684,659)
Pagos anticipados	(10,577)	9,003
Otros activos	4,121	3,665
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	11,500
Activo neto proyectado por beneficios al futuro	6,799	95,535
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	357,799	501,537
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(43,545)	(444,331)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(251,268)	596,645
Provisiones	4,097	11,743
Beneficios directos a los empleados	5,096	32,967
Impuestos a la utilidad pagados	(1,730,212)	(1,492,889)
Instrumentos financieros derivados	(10)	(21,227)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	2,843,860	3,418,210
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,675,212)	(748,891)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	21,841	32,604
Intereses cobrados	369,538	199,842
Flujos netos de efectivo generado (utilizado) por actividades de inversión	(1,283,833)	(516,445)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	11,161,869	-
Emisión (pago) de certificados bursátiles	(2,498,970)	1,151,897
Préstamos obtenidos	-	2,748,208
Pago de préstamos bancarios y de deuda a largo plazo	(2,774,069)	-
Intereses pagados	(121,746)	(198,240)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(1,938,285)	(6,327,805)
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	3,828,799	(2,625,940)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(1,688)	2,468
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5,387,138	278,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2,327,855	2,049,562
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

(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, una cadena de cafeterías industriales, y a la administración y arrendamiento de dos centros comerciales.

El detalle de las empresas subsidiarias y sus actividades prioritarias se describen en la Nota 4c.

2. Evento significativo del año

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

3. Bases de preparación

A. NUEVAS Y MODIFICADAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS'S POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) QUE AFECTAN SALDOS REPORTADOS Y / O REVELACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros

La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las entidades revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, Estados financieros consolidados, IFRS 11, Acuerdos conjuntos, IFRS 12, Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, la IAS (Norma Internacional de Contabilidad IAS, por su siglas en inglés) 27 (revisada en 2011), Estados financieros separados y la IAS 28 (revisada en 2011), Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

En el año en curso la Entidad aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 (revisada en 2011) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se muestra a continuación:

Impacto de la aplicación de la IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27, Estados financieros consolidados y separados que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC (Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad SIC, por sus siglas en inglés)-12, Consolidación - Entidades con propósitos especiales. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la Entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta.

Impacto de la aplicación de la IFRS 12

IFRS 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados.

IFRS 13 medición a valor razonable

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS's requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, Pagos basados en acciones, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, Arrendamientos, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable.

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no revela información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012. Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, Presentación de las partidas de otros resultados integrales por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”. Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado anticipadamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

B. IFRS NUEVAS Y MODIFICADAS EMITIDAS PERO NO VIGENTES

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, Instrumentos Financieros

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Modificaciones a la IAS 32, – Compensación de Activos y Pasivos Financieros

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja.

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de la utilidad o pérdida se presentaba en el estado de resultados.

La Administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que la Entidad cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que la Entidad:

- obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones
- compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para generar retornos mediante la apreciación de capital, ingresos por inversiones, o ambos,
- medir y evaluar el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones con base en el valor razonable

La administración de la Entidad estima que las modificaciones a entidades de inversión no tendrán algún efecto sobre los estados financieros consolidados ya que no es una entidad de inversión.

Modificaciones a la IAS 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Las modificaciones a la IAS 32 aclaran la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones aclaran el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de esta norma revisada sobre la compensación de activos y pasivos financieros, no tendrá ningún efecto en la presentación del estado consolidado de posición financiera.

4. Principales políticas contables

A. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

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

B. BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros y las propiedades de inversión que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

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

- **Nivel 1** Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- **Nivel 2** Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- **Nivel 3** Considera datos de entrada no observables.

C. BASES DE CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

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

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

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a Grupo Sanborns, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

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

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

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

La participación accionaria de Grupo Sanborns en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se muestra a continuación.

% DE PARTICIPACIÓN

SUBSIDIARIA	ACTIVIDAD	31 DE DICIEMBRE	31 DE DICIEMBRE	31 DE DICIEMBRE
		2013	2012	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") y Subsidiarias	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. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue	100.00	100.00	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
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. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	100.00	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	100.00
Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A. de C.V.	Venta, arrendamiento o subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns, S.A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Satélite, S.A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Tezontle, S.A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Perisur, S.A. de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-

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

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

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

ii) Estacionalidad

La Entidad históricamente ha experimentado patrones estacionarios de ventas en tiendas debido a una intensificación de las actividades de consumo durante la época navideña y de año nuevo, así como en los meses de mayo y junio, originado por el día de 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 experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto. La Entidad busca reducir el impacto de la estacionalidad en sus resultados a través de estrategias comerciales, tales como acuerdos con proveedores, precios competitivos y promoción intensiva; por lo tanto, su impacto en el estado de utilidad integral y de situación financiera no es significativo.

D. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones diarias en mesa de dinero, principalmente por papel bancario, gubernamental e inversiones a la vista en pesos y dólares estadounidenses.

E. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y OTRAS

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada de la Entidad supera la inversión de la Entidad en esa asociada (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada o negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada que no se relacione con la Entidad.

F. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los activos a largo plazo y los grupos de activos disponibles para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. La administración está comprometida con la venta de dichos activos, la cual se espera que sea completada durante el periodo de un año a partir de la fecha de tal clasificación. Se presentan en el estado de posición financiera en el corto plazo de acuerdo a los planes de realización que se tengan y, se encuentran registrados al menor de su valor en libros o al valor razonable menos los costos de venta.

Los activos no circulantes clasificados como disponibles para venta son medidos al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos costos de venta.

G. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. El reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:

- i. Venta de bienes** - Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes a los clientes, siempre que los ingresos puedan valuarse confiablemente, exista la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos. Específicamente, el reconocimiento de ingresos coincide con la fecha en la cual los bienes son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.
- ii. Intereses por ventas a crédito** – Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito (Sanborns, Sears, Saks, Mixup y Corpti).
- iii. Servicios** – Los ingresos por servicios se reconocen conforme se presta el servicio.
- iv. 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.

H. PROGRAMAS DE LEALTAD DE CLIENTES

Los premios se contabilizan como un componente separado de la transacción de venta inicial, se miden a valor razonable y se reconocen como pasivos en el estado de posición financiera, dentro de otros cuentas por pagar y pasivos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en los ingresos una vez que el premio es redimido o expira.

I. ARRENDAMIENTOS

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

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

J. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo, excepto por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera para la cual no está planificado ni es posible que se realice el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en el otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de operaciones extranjeras de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

ENTIDAD	MONEDA DE REGISTRO	MONEDA FUNCIONAL
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

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

K. BENEFICIOS DIRECTOS A LOS EMPLEADOS Y AL RETIRO Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU)

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

El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos. El costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos de los servicios pasados se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se reconocen los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado 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.

Participación de los trabajadores en las utilidades

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta como gastos de operación.

L. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

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

i. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU), abrogado a partir del 1° de enero de 2014, se registran en los resultados del año en que se causan.

Las empresas causan el ISR y consolidan fiscalmente con Grupo Carso quien tiene la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en México para preparar sus declaraciones de ISR sobre una base consolidada, la cual incluye el impuesto proporcional de las utilidades o pérdidas fiscales de sus subsidiarias mexicanas, disposición que fue abrogada a partir del 1° de enero de 2014. Por su parte, las provisiones de impuestos de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada entidad en lo individual.

ii. Impuestos a la utilidad diferidos

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

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

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

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

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

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

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

iii. Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

M. INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Se presentan al costo de adquisición 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.

N. 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	1.43 a 10
Maquinaria y equipo	5
Equipo de transporte	25
Mobiliario y equipo de oficina	5
Equipo de cómputo	16.7 y 25

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.

O. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para arrendamiento y/o ganancias de capital mediante la apreciación de su valor en el tiempo (incluyendo propiedades en construcción para tal propósito). Las propiedades de inversión son valuadas a su valor razonable determinado mediante avalúos. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en la ganancia o pérdida neta durante el periodo en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen principalmente dos plazas comerciales.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

P. OTROS ACTIVOS

Incluyen principalmente depósitos en garantía y gastos por instalación de un nuevo sistema que se encuentra en periodo de prueba, por lo que se espera se amorticen una vez que se concluya con la implementación.

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

Q. DETERIORO DE ACTIVOS TANGIBLES

Al final de cada periodo, 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, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

R. PROVISIONES

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

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

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

S. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Los activos y pasivos financieros se 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

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

– Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL.

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

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo 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 está designado y es efectivo, como instrumento de cobertura.

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

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable.

Los activos financieros a FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier utilidad o pérdida que surge de su remediación en resultados. La utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de 'otros ingresos y gastos' en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

– **Inversiones conservadas al vencimiento**

Inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las inversiones conservadas hasta su vencimiento se valoran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro de valor.

– **Activos financieros disponibles para su venta**

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

El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 10. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en tipos de cambio, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

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

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

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

– **Préstamos y cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

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

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

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

– **Deterioro de activos financieros**

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

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

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

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

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se sujetan 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 período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

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

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

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

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

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

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

– **Baja de activos financieros**

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

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

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

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

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

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

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

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

iii. Otros pasivos financieros

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

iv. Baja de pasivos financieros

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

T. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad contrató en 2011 con vencimiento en 2012 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 15 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados. Durante 2013 no contrató este tipo de instrumentos.

Quando 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.

U. CONTABILIDAD DE COBERTURAS

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen derivados, derivados implícitos y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

i. 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, con base en 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 otros resultados integrales. 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 “gastos de operación”.

Los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales, 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 del estado de utilidad integral 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 otros resultados integrales, 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.

ii. 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 rubro del estado de resultados y otros resultados integrales relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas discontinúa cuando la Entidad 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.

iii. Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de “otros gastos e ingresos”.

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de las coberturas acumuladas en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

iv. 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, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en los años que se informa.

V. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo de efectivo se utiliza aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad antes de impuestos es ajustada por partidas que no requirieron, ni utilizaron flujos de efectivo, así como flujos correspondientes a actividades de inversión y financiamiento. Los intereses cobrados son presentados como actividades de inversión y los intereses pagados como actividades de financiamiento.

W. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

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 2013 y 2012. 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

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos en el mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	2013	2012	2011
Efectivo	\$ 542,466	\$ 582,139	\$ 745,103
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	4,860,000	-	-
Papel gubernamental	1,542,478	1,048,724	467,900
Papel bancario	738,238	676,836	822,440
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	30,550	18,004	8,732
Otros	1,261	2,152	5,387
	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562

7. Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar

	2013	2012	2011
Clientes	\$ 9,791,604	\$ 9,036,688	\$ 8,599,415
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(328,687)	(328,045)	(330,445)
	9,462,917	8,708,643	8,268,970
Deudores diversos	99,506	92,163	102,280
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,667	16,748	8,435
Impuestos por recuperar, principalmente			
Impuesto por depósitos en efectivo y			
crédito fiscal al salario	100,278	38,995	71,834
	\$ 9,677,368	\$ 8,856,549	\$ 8,451,519

A. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

La Entidad efectúa promociones de venta para lo cual otorga crédito a sus clientes a diversos plazos que en promedio son de 203 y 206 días al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 habitual de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$1,117,653 y \$703,131 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

B. ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDAS PERO NO INCOBRABLES

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. A continuación se muestra un resumen de cuentas por cobrar a clientes vencidas pero que aún no se consideran incobrables:

	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Más de 90 días de vencimiento	\$ 272,168	\$ 122,248	\$ 141,322

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 2013	31 DE DICIEMBRE 2012
Saldo inicial	\$ 328,045	\$ 330,445
Estimación del periodo	275,895	286,621
Cancelaciones y aplicaciones	(275,253)	(289,021)
Saldo final	\$ 328,687	\$ 328,045

8. Inventarios

	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Mercancía en tiendas	\$ 8,970,969	\$ 8,762,282	\$ 8,018,928
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(311,842)	(286,953)	(254,600)
	8,659,127	8,475,329	7,764,328
Mercancía en tránsito	301,587	245,568	262,813
Refacciones y otros inventarios	109,858	119,266	128,363
	\$ 9,070,572	\$ 8,840,163	\$ 8,155,504

La Entidad cuenta con dos estimaciones, 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.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de la Entidad a través de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica. La Entidad ajusta sus inventarios con porcentajes variables de mermas en las diversas tiendas.

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

	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012
Saldo inicial	\$ 286,953	\$ 254,600
Estimación del periodo	135,032	80,606
Cancelaciones y aplicaciones	(110,143)	(48,253)
Saldo final	\$ 311,842	\$ 286,953

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 Sanborns.

Las diferentes categorías de instrumentos financieros y sus importes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562
Préstamos y cuentas por cobrar	9,662,701	8,839,801	8,443,084
• Cuentas por cobrar a largo plazo	57,500	69,000	80,500
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,667	16,748	8,435
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
• Préstamos de instituciones financieras	-	2,774,069	25,861
• Certificados bursátiles	-	2,498,970	1,347,073
• Cuentas por pagar a proveedores	6,321,806	5,964,007	5,462,470
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	207,315	250,860	695,191
• Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,465,586	2,716,854	2,120,210
Valor razonable con cambios en los resultados:			
• Instrumentos financieros derivados	-	10	21,237

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 19) 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.

La administración de la Entidad revisa mensualmente su estructura de capital y los costos por préstamos y su relación con el EBITDA (Utilidad antes de impuestos más/menos intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto de instrumentos financieros derivados en el costo financiero, depreciación y amortización), esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. Grupo Sanborns tiene como política mantener una razón de endeudamiento neto no mayor a tres veces EBITDA, determina- do como la proporción de la deuda neta sobre el EBITDA de los últimos 12 meses. Ver Nota 26.

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

	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Deuda con instituciones financieras	\$ -	\$ 2,774,069	\$ 25,861
Certificados bursátiles	-	2,498,970	1,347,073
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,714,993	2,327,855	2,049,562
(Excedente de efectivo) deuda con instituciones financieras y/o partes relacionadas, Neto	(7,714,993)	2,945,184	(676,628)
EBITDA	\$ 5,500,202	\$ 5,225,703	\$ 4,916,526
Índice de endeudamiento neto	N/A	0.56	N/A

- 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.

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre la cartera de clientes. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara periódicamente con base en la exposición neta a las tasas variables de interés sobre la cartera de clientes y se prepara un análisis asumiendo el importe del crédito pendiente al final del periodo.

Si la tasa de interés TIIE tuvieran un incremento y/o decremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2013 y 2012 hubieran aumentado (disminuido) \$84,432 y \$31,833 en miles de pesos, 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 período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	PASIVOS			ACTIVOS		
	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Dólares Estadounidenses	29,733	42,131	44,756	33,405	41,118	38,096

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en la utilidad neta que surge de depreciar en un 10% el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense (cifras en miles):

	31 DE DICIEMBRE 2013	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
Pesos	4,802	(1,318)	(9,310)

D. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La 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 1,790,004 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual. También considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su reserva de cuentas incobrables que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar (véase Nota 10).

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 período sobre el que se informa.

Los importes contenidos en la deuda con instituciones de crédito incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en las Notas 14 y 15. Si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del período sobre el que se informa, se presenta a valor razonable.

La Entidad espera cumplir sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y recursos que se reciben del vencimiento de activos financieros. Adicionalmente la Entidad tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias y programas de certificados bursátiles.

	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 2013					
Préstamos con instituciones financieras		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Certificados bursátiles		-	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores		6,214,967	106,839	-	6,321,806
Instrumentos financieros derivados		-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas		207,315	-	-	207,315
Total		\$ 6,422,282	\$ 106,839	\$ -	\$ 6,529,121

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

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

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

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

10. Valor razonable de los instrumentos financieros

Esta nota proporciona información acerca de cómo la Entidad determina los valores razonables de los distintos activos y pasivos financieros

A. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD QUE SE MIDEN A VALOR RAZONABLE SOBRE UNA BASE RECURRENTE.

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Entidad se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

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, y la porción circulante de préstamos de instituciones financieras y la deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

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 2013		31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,714,993	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,327,855
Préstamos y cuentas por cobrar				
Cuentas por cobrar a clientes	9,677,368	10,355,594	8,856,549	9,262,046
Cuentas y documentos por pagar				
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	-	-	2,774,069	2,774,069
Certificados bursátiles	-	-	2,498,970	2,499,366
Cuentas por pagar a proveedores	6,321,806	6,321,806	5,964,007	5,964,007
Cuentas por pagar a partes relacionadas	207,315	207,315	250,860	250,860
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,465,586	2,465,586	2,716,854	2,716,854
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:				
Swap de tasa de interés	-	-	10	10
Total	\$ 8,397,654	\$ 9,075,880	\$ (3,020,366)	\$ (2,615,265)

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

11. Instrumentos financieros derivados

La Entidad ha celebrado en el pasado 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.

VALUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE

INSTRUMENTO	PASIVO	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	PÉRDIDA EN LIQUIDACIÓN
Total al 31 de diciembre de 2012	\$ (10)	\$ 10	\$ -	\$ (45,075)
Total al 31 de diciembre de 2011	\$ (21,237)	\$ 21,237	\$ -	\$ (191,417)

12. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2013 y 2012 es como sigue:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	ADICIONES DIRECTAS	BAJAS POR VENTA A TERCEROS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,089,000	\$ 257,924	\$ (84,232)	\$ 9,262,692
Maquinaria y equipo	2,038,816	330,059	(26,068)	2,342,807
Mobiliario y equipo	3,062,884	304,328	(30,936)	3,336,276
Equipo de transporte	278,155	61,502	(29,863)	309,794
Equipo de cómputo	971,334	63,044	(17,639)	1,016,739
Total de la inversión	15,440,189	1,016,857	(188,738)	16,268,308
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,138,149)	(364,206)	55,641	(4,446,714)
Maquinaria y equipo	(1,507,007)	(84,843)	7,130	(1,584,720)
Mobiliario y equipo	(1,949,580)	(164,689)	35,399	(2,078,870)
Equipo de transporte	(196,892)	(31,777)	28,034	(200,635)
Equipo de cómputo	(831,863)	(58,537)	16,281	(874,119)
Total de la depreciación acumulada	(8,623,491)	(704,052)	142,485	(9,185,058)
Subtotal	6,816,698	312,805	(46,253)	7,083,250
Terrenos	1,791,817	119,540	-	1,911,357
Proyectos en proceso	199,773	538,815	-	738,588
Inversión neta	\$ 8,808,288	\$ 971,160	\$ (46,253)	\$ 9,733,195

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	ADICIONES DIRECTAS	BAJAS POR VENTA A TERCEROS	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
Proyectos en proceso	187,448	12,325	-	199,773
Inversión neta	\$ 8,811,067	\$ 88,710	\$ (91,489)	\$ 8,808,288

13. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener rentas y/o plusvalías. Las propiedades que se encuentran en construcción o desarrollo pueden calificar como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión adquiridas y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos. Las propiedades de inversión adquiridas a cambio de instrumentos de capital se valúan a su valor razonable, como se detalla más adelante.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable determinados por valuadores independientes.

La ganancia del valor razonable se registra en otros ingresos (gastos) en los resultados en el período en que se producen.

Los costos directos iniciales de arrendamiento incurridos en la negociación de los arrendamientos se añaden al importe en libros de las propiedades de inversión.

Una propiedad de inversión se da de baja a su disposición o cuando la propiedad de inversión quede permanentemente fuera de uso y no se esperen beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida surgida al dar de baja la propiedad (calculado como la diferencia entre los ingresos netos y el valor contable de los inmuebles de inversión) se incluye en utilidad o pérdida en el período en el cual la propiedad se da de baja.

	2013	2012
Propiedades de inversión	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2013	2012
Saldos al inicio del período	\$ 1,477,628	\$ 1,477,628
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	210,077	-
Saldos al final del período	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628

Todas las propiedades de inversión de Grupo Sanborns son mantenidas bajo dominio absoluto.

Grupo Sanborns se apoya en valuaciones realizadas por peritos independientes con calificaciones y experiencia relevante en las ubicaciones y categorías de las propiedades de inversión que mantiene.

La valuación considera distintas técnicas bajo los siguientes enfoques:

En el enfoque de costos el valuador estima el valor del activo sujeto en comparación con el costo de producir un nuevo activo sujeto o una propiedad sustituta, lo que el mercado sugiera como más apropiado. El costo se compara con el valor del activo existente y es ajustado por diferencias en edad, condición y utilidad del activo sujeto. En su forma más simple, el enfoque de costos está representado por el valor neto de reposición menos todos los tipos de depreciación. La depreciación para fines de avalúo se define como la diferencia en valor existente entre una propiedad real y una propiedad hipotética nueva, tomada como estándar de comparación.

En el enfoque de Mercado (ventas comparables) el valuador analiza ventas recientes (u ofertas) de propiedades similares (comparables) para indicar el valor del activo sujeto. Si no existen comparables idénticos al activo sujeto, los precios de venta de los comparables se ajustan para igualarlos a las características del activo sujeto.

El valor del activo puede ser estimado por los beneficios futuros que espera su propietario. El Enfoque de Ingresos no es muy utilizado en la valuación de maquinaria y equipo, dada la dificultad en determinar el ingreso que pueda ser directamente relacionado a un activo en específico, en cambio en la valuación inmobiliaria es aplicable a activos de naturaleza comercial.

Las métricas clave para todas las propiedades de inversión son las que se muestran a continuación:

RANGOS RECOMENDABLES PARA TASAS DE CAPITALIZACIÓN

TIPO DE INMUEBLE	MÍNIMA	MÁXIMA
Terrenos	4%	8%
Comercios	9%	18%

La Entidad tiene dos plazas comerciales, Loreto e Inbursa ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a \$220,448 y \$215,305 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 98%.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 37% y 41% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

14. Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo

Se integran como sigue:

	2013	2012
a. 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
b. 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
c. 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
d. 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

15. Certificados bursátiles

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años, certificados bursátil en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$ 2,500,000 de pesos, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la Entidad. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

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:

	2013	2012	2011
Saldo inicial	\$ 86,451	\$ 74,708	\$ 61,551
Adiciones	96,174	16,181	16,241
Cancelaciones y aplicaciones	(92,077)	(4,438)	(3,084)
Saldo final	\$ 90,548	\$ 86,451	\$ 74,708

17. Beneficios a los empleados al retiro

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

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

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

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

Riesgo de inversión

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

Riesgo de tasa de interés

Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.

Riesgo de longevidad

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Riesgo salarial

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de octubre de 2013 con proyecciones al 31 de diciembre de 2013, por actuarios independientes miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores en Planes de Beneficios para Empleados, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2013	2012
	%	%
Tasa de descuento	7.50	7.50
Tasa esperada de incremento salarial	4.00	4.00
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.50	7.50
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)		
Hombres	65	65
Mujeres	65	65
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los empleados actuales (años)		
Hombres	65	65
Mujeres	65	65

Los valores presentes de estas obligaciones para su cálculo son:

	2013	2012
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (427,825)	\$ (249,136)
Obligación por beneficios no adquiridos	(787,707)	(937,013)
Obligación por beneficios definidos	(1,215,532)	(1,186,149)
Valor razonable de los activos del plan	1,945,264	1,922,680
Activo neto proyectado	\$ 729,732	\$ 736,531
Aportaciones al fondo	\$ 34,817	\$ 34,000

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2013	2012
Costo laboral del servicio actual	\$ 61,153	\$ 52,270
Costo financiero	(51,694)	(70,477)
Rendimiento esperado de los activos del plan	117,779	46,716
Costo laboral de servicios pasados	(2,274)	1,708
Efecto de reducción y liquidación (distinta a restructuración)	-	4,264
Costo neto del periodo	\$ 124,964	\$ 34,481

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

	2013	2012
(Ganancia) pérdida actuarial	\$ (82,030)	\$ 94,062

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

	2013	2012
Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (1,186,149)	\$ (1,025,917)
Costo laboral del servicio actual	(61,153)	(52,270)
Costo financiero	51,694	70,477
Costo laboral de servicios pasados	2,274	(1,708)
Pérdida actuarial sobre la obligación	(46,911)	(219,533)
Trasposos de personal	(307)	(307)
Beneficios pagados	24,203	42,089
Efecto de reducción y liquidación distinta a restructuración	817	1,020
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ (1,215,532)	\$ (1,186,149)

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

	2013	2012
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 1,922,680	\$ 1,857,980
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	117,779	138,973
Pérdidas (ganancias) actuariales	(106,116)	(66,491)
Aportaciones efectuadas	34,817	34,000
Trasposos de personal	307	307
Beneficios pagados	(24,203)	(42,089)
Valor razonable final de los activos del plan	\$ 1,945,264	\$ 1,922,680

Principales categorías del plan, y la tasa esperada de rendimiento al final del periodo sobre el que se informa para cada categoría:

	VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN	
	2013	2012
Instrumentos de capital	\$ 969,181	\$ 958,217
Instrumentos de deuda	\$ 976,083	\$ 964,463

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 sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

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

- Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$162,092 (aumentaría en \$184,836).
- Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 1 %, la obligación por beneficio definido aumentará en \$ 116,238 (disminución de \$ 113,791).
- Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$ 46,409 (disminución de \$ 46,664).

El análisis de sensibilidad presentado anterior puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada unos de otros ya que algunos de los supuestos pueden ser correlacionados.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, se ha calculado utilizando el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación del activo por obligaciones definidas reconocido en el estado de posición financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Cada año un estudio de Activos y Pasivos de emparejamiento se realiza en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfiles y de riesgo-rendimiento. Políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio. Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basado en instrumentos de capital 50%, los instrumentos de deuda del 50%

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de periodos anteriores.

La duración media de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es 16.66 años y 19.57, respectivamente. Esta cifra se puede analizar de la siguiente manera:

- Los miembros activos: 25.22 años (2012 25.95 años)
- Miembros retirados: 4.22 años (2012 4.51 años)

La Entidad hizo una contribución de \$ 34,817 (2012 \$34, 000) a los planes por beneficios definidos.

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ (1,215,532)	\$ (1,186,149)
Valor razonable de los activos del plan	1,945,264	1,922,680
Superávit	729,732	736,531
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	(46,911)	(219,533)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	(106,116)	(66,491)

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

	2013	2012
Beneficios a corto plazo	\$ 57,029	\$ 53,150
Planes de beneficios definidos	\$ 118,672	\$ 113,139

18. Capital contable

- A. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integra como sigue:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	NÚMERO DE ACCIONES	IMPORTE	NÚMERO DE ACCIONES	IMPORTE
Capital social histórico Serie B1	2,355,000,000	\$ 1,558,410	974,845,882	\$ 1,153,102
Capital social actualizado Serie B1	-	481,268	-	481,268
Capital social Serie B1	2,355,000,000	\$ 2,039,678	974,845,882	\$ 1,634,370

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

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

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

- D.** 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.
- E.** 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 2013 y 2012, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$256,569.
- F.** 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.
- G.** Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2013	2012	2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,408,461	\$ 3,834,764	\$ 3,702,793
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	8,029,209	10,508,079	7,875,751
Total	\$ 23,437,670	\$ 14,342,843	\$ 11,578,544

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	2012
Por cobrar-		
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	\$ 3,070	\$ 3,621
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	2,808	1,757
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	1,417	-
Hipocampo, S.A. de C.V.	1,117	-
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	532	1,838
Inmose, S. A. de C. V.	448	-
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	1,067
Servicios Corporativos Ideal, S.A de C.V.	437	-
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	422	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	394	-
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	307	-
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	295	-
Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V.	-	1,241
Imsalmar, S.A. de C.V.	157	693
Otros	2,820	6,531
	\$ 14,667	\$ 16,748

	2013	2012
Por pagar-		
Sears Brands Management Corporation	73,440	76,875
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	70,368	64,738
América Móvil, S.A.B. de C.V.	13,056	13,278
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	7,421	29,649
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	6,455	3,618
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	5,989	4,896
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	4,622	2,550
Inmose, S.A. de C.V.	-	13,506
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	3,662	3,288
Bajasur, S.A. de C.V.	3,023	5,909
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	1,572	2,265
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.	-	5,746
Selmeq Equipos Industriales, S.A. de C.V.	1,541	-
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	1,162	5,754
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	-	856
Otras	15,004	17,932
	\$ 207,315	\$ 250,860

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

	2013	2012
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 48,055	\$ 52,250
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	24,529	12,834
Seguros Inbursa, S.A.	24,497	28,439
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	23,379	23,717
Banco Inbursa, S.A.	18,792	14,615
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	14,008	14,210
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	8,391	7,857
Hipocampo, S.A. de C.V.	7,186	6,283
Microm, S.A. de C.V.	5,899	5,271
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	5,489	6,612
Ventas (otros)	49,406	38,713
Total	\$ 229,631	\$ 210,801
Intereses cobrados	\$ 45,987	\$ -
Ingresos por arrendamientos-		
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 13,927

	2013	2012
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	11,074	12,701
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	9,356	8,583
Microm, S.A. de C.V.	5,899	5,271
Banco Inbursa, S.A.	4,507	4,463
Anuncios en Directorios, S.A. de C.V.	416	780
Ingresos por arrendamientos (otros)	311	434
Total	\$ 31,563	\$ 46,159

	2013	2012
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 75,826	\$ 115,164
Patrimonial Inbursa, S.A.	3,799	13,209
América Móvil, S.A.B. de C.V.	8,673	9,958
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	7,714	8,650
Banco Inbursa, S.A.	6,725	8,195
Seguros Inbursa, S.A.	4,223	3,577
Promotora de Desarrollo de América Latina, S.A.B. de C.V.	1,992	3,136
Ingresos por servicios (otros)	2,272	6,613
Total	\$ 111,224	\$ 168,502

Ingresos por venta de activo fijo	\$ 2,390	\$ 1,049
-----------------------------------	----------	----------

Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,554,111)	\$ (1,146,044)
América Móvil, S.A. de C.V.	(268,389)	(319,185)
Sears Brands Management Corporation	(181,172)	(210,126)
Compras de inventarios (otros)	(146,356)	(180,414)
Total	\$ (2,150,028)	\$ (1,855,769)

Gastos por seguros	\$ (93,608)	\$ (40,234)
--------------------	-------------	-------------

Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (199,364)	\$ (150,031)
Inmose, S.A. de C.V.	(87,904)	(69,460)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(59,275)	(59,410)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(41,348)	(49,477)
Bajasur, S.A. de C.V.	(33,051)	(24,561)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(24,454)	(29,842)
Gastos por arrendamientos (otros)	(94,737)	(92,029)

Total	\$ (540,133)	\$ (474,810)
--------------	---------------------	---------------------

Gastos por intereses	\$ -	\$ (6,065)
----------------------	------	------------

	2013	2012
Gastos por servicios-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (285,510)	\$ (197,548)
Sears Brands Management Corporation	(226,458)	(211,388)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	(62,838)	-
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	(19,723)	(15,828)
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	(12,038)	(11,048)
Banco Inbursa, S.A.	(6,675)	(10,994)
Gastos por servicios (otros)	(11,987)	(29,291)
Total	\$ (625,229)	\$ (476,097)
Otros gastos, neto	\$ (143,126)	\$ (92,643)
Compras de activo fijo	\$ (50,402)	\$ (36,604)

20. Ingresos

	2013	2012
Venta de bienes	\$ 37,097,074	\$ 36,265,262
Intereses	2,695,076	2,472,529
Servicios	466,547	411,603
Arrendamiento	231,502	213,403
Otros	24,235	48,490
Total de ventas netas	\$ 40,514,434	\$ 39,411,287

21. Costos y gastos por naturaleza

CONCEPTO	2013			
	COSTO DE VENTAS	GASTOS DE VENTA Y DESARROLLO	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	TOTAL DE Y GASTOS
Mercancías	\$ 24,291,175	\$ -	\$ -	\$ 24,291,175
Sueldos y salarios	6,687	3,090,892	545,351	3,642,930
Beneficios a empleados	-	1,433,083	281,323	1,714,406
Arrendamiento	-	1,083,388	59,834	1,143,222
Luz	4,599	623,514	6,999	635,112
Mantenimiento	11,170	298,384	37,647	347,201
Publicidad	2,282	351,871	-	354,153
Regalías	-	223,559	3,254	226,813
Seguridad y vigilancia	14,314	95,086	4,072	113,472
Agua	10,554	105,024	796	116,374
Gastos de expansión	-	-	130,582	130,582
Otros	58,659	1,615,471	862,329	2,536,459
	24,399,440	8,920,272	1,932,187	35,251,899
Depreciación	26,690	647,291	30,071	704,052
	\$ 24,426,130	\$ 9,567,563	\$ 1,962,258	\$ 35,955,951

2012				
CONCEPTO	COSTO DE VENTAS	GASTOS DE VENTA Y DESARROLLO	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	TOTAL DE Y GASTOS
Mercancías	\$ 23,682,402	\$ -	\$ -	\$ 23,682,402
Sueldos y salarios	6,654	2,449,742	520,449	2,976,845
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	41,327	419,720
Publicidad	1,444	354,209	431	356,084
Regalías	-	217,972	3,303	221,275
Seguridad y vigilancia	-	107,277	5,457	112,734
Agua	-	103,032	1,298	104,330
Gastos de expansión	-	-	109,296	109,296
Otros	97,782	1,424,462	849,506	2,371,750
	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

22. Otros (ingresos) gastos

	2013	2012
Cancelación de pasivos añejos y provisiones	\$ (224,566)	\$ (40,149)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(210,077)	-
Recuperación de impuestos	(35,044)	-
Venta de materiales y desperdicios	-	(98,914)
Regalías	-	(7,560)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	24,412	58,885
Otros, neto	(2,468)	(4,551)
	\$ (447,743)	\$ (92,289)

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 resultados y otros resultados integrales, 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 sustancialmente 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 (hasta 2013) en México.

ISR - La tasa es del 30%. 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.

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

	2013	2012
ISR:		
Causado	\$ 1,550,412	\$ 1,602,693
Diferido	159,552	(278,113)
	\$ 1,709,964	\$ 1,324,580

B. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son:

	2013	2012	2011
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,481,879	\$ 1,566,141	\$ 1,377,644
Inventarios	11,990	126,317	228,516
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	546,039	276,560	340,948
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(702,567)	(716,230)	(695,705)
Beneficios a los empleados	218,920	220,959	241,299
Otros	(253,753)	(64,270)	(41,305)
ISR diferido de diferencias temporales	1,302,508	1,409,477	1,451,397
Pérdidas fiscales por amortizar	(26,867)	(37,130)	(44,200)
Impuesto al activo por recuperar	-	(900)	(987)
Efecto en modificación de tasa	-	(210,254)	36,640
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193	\$ 1,442,850

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

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 1,161,193	\$ 1,442,850
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	159,552	(278,113)
Otros	(45,104)	(3,544)
	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193

- 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:

	2013	2012
	%	%
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	2	1
Efectos de inflación	1	(2)
Tasa efectiva	33	29

- 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 2013 son:

AÑO DE VENCIMIENTO	PÉRDIDAS AMORTIZABLES
2017	\$ 325
2018	20,979
2019	738
2020 y posteriores	67,515
	\$ 89,557

24. Compromisos

- A. Al 31 de diciembre de 2013, 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 \$1,761,234.
- B. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 311 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborns Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$1,165,982 y \$1,200,031, 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 2013 y 2012 fue de \$254,842 y \$242,839, respectivamente.

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

VENCIMIENTO	31 DE DICIEMBRE	
	2013	
1 año	\$	526,369
1 a 5 años		2,508,517
Más de 5 años		3,722,537
	\$	6,757,423

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

VENCIMIENTO	31 DE DICIEMBRE	
	2013	
1 año	\$	35,475
1 a 5 años		114,187
Más de 5 años		77,032
	\$	226,694

- C.** En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.) (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, el cual prevé el pago de Sears del 1% a Sears EUA sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.
- D.** A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Entidad celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de US\$500 mil, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

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 2013 equivale a \$666,629, de las cuales existe un pasivo registrado por \$90,458 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2013 una cantidad aproximada de \$23,134. 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:

2013	SEARS Y BOUTIQUES
Ventas netas	\$ 21,073,836
EBITDA ⁽¹⁾	3,029,652
Utilidad integral consolidada del año	1,626,948
Ingresos por intereses	24,007
Gasto por intereses	185,253
Depreciación	306,564
Impuestos a la utilidad	974,867
Activo total	17,398,596
Pasivo circulante	8,700,949
Pasivo a largo plazo	611,654
Pasivo total	9,312,603
Inversiones en activos productivos	993,107

2012	SEARS Y BOUTIQUES
Ventas netas	\$ 20,382,975
EBITDA ⁽¹⁾	2,781,301
Utilidad integral consolidada del año	1,709,639
Ingresos por intereses	29,209
Gasto por intereses	119,083
Depreciación	277,666
Impuestos a la utilidad	694,955
Activo total	16,011,165
Pasivo circulante	8,515,884
Pasivo a largo plazo	488,289
Pasivo total	9,004,173
Inversiones en activos productivos	391,004

	31 DE DICIEMBRE	31 DE DICIEMBRE
(1) CONCILIACIÓN DEL EBITDA	2013	2012
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,257,487	\$ 4,622,478
Depreciación	704,052	660,181
Ingresos por intereses	(369,538)	(199,842)
Gastos por intereses	121,746	198,240
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(3,469)	(10,220)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(210,076)	-
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	(45,134)
EBITDA	\$ 5,500,202	\$ 5,225,703

SANBORNS		MIXUP Y ISHOP		OTROS Y ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO	
\$	12,619,286	\$	4,494,172	\$	2,327,140	\$	40,514,434
	1,067,624		267,021		1,135,905		5,500,202
	613,554		158,540		1,159,999		3,559,041
	97,713		9,913		237,905		369,538
	144,929		3,100		(211,536)		121,746
	290,354		55,536		51,598		704,052
	240,991		60,417		433,689		1,709,964
	9,034,041		2,035,795		10,294,592		38,763,024
	4,459,166		1,194,453		(4,878,600)		9,475,968
	256,962		20,304		386,721		1,275,641
	4,716,128		1,214,757		(4,491,879)		10,751,609
	342,354		42,997		296,756		1,675,214

SANBORNS		MIXUP Y ISHOP		OTROS Y ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO	
\$	12,535,064	\$	4,281,425	\$	2,211,823	\$	39,411,287
	1,174,955		262,918		1,006,529		5,225,703
	545,442		150,323		758,771		3,164,175
	106,035		11,440		53,158		199,842
	97,466		2,969		(21,278)		198,240
	280,884		56,149		45,482		660,181
	260,403		84,832		284,390		1,324,580
	8,723,285		2,079,309		4,387,758		31,201,517
	4,040,131		1,248,962		1,006,557		14,811,534
	368,674		20,476		283,754		1,161,193
	4,408,805		1,269,201		1,290,548		15,972,727
	267,711		21,539		68,637		748,891

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		AL 31 DE DICIEMBRE	
	2013	%	2012	%
México	\$ 40,068,165	98.90	\$ 38,976,388	98.90
El Salvador	343,374	0.85	324,356	0.82
Panamá	102,895	0.25	110,543	0.28
	\$ 40,514,434	100.00	\$ 39,411,287	100.00

27. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2014, por el Lic. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2013.

INFORMACIÓN A 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

OFICINAS CENTRALES

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

INFORMACIÓN SOBRE ADR'S NIVEL 1

A partir del 27 de Enero de 2014 comenzó la vigencia del programa de ADR's Nivel 1 para operar en el mercado OTC bajo el símbolo GSAOY a razón 5:1



GSANBOR



Fuentes Mixtas

Grupo de productos de bosques bien
manejados y madera o fibra reciclada.
www.fsc.org Cert.no.SGS-COC-242 0
© 1996 Forest Stewardship Council



Este reporte contiene proyecciones y declaraciones a futuro. Por su propia naturaleza, las proyecciones y declaraciones 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.



Grupo Sanborns

WWW.GSANBORNS.COM.MX