



Grupo Sanborns

INFORME ANUAL
2014



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 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 54 ciudades de México, 430 tiendas y una superficie de venta de más de un millón treinta mil metros cuadrados, ofreciendo una propuesta de valor amplia para nuestros clientes, los cuales incluyen a más de 3 millones de tarjetahabientes.

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

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 productos 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	Informe del Director General
8	Carta del Presidente del Consejo a los Accionistas
12	Sears
16	Sanborns
20	Ishop / Mixup
24	Saks / Sanborns Café / Dax
28	Sustentabilidad
30	Consejo de administración
31	Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.
34	Estados financieros

CIFRAS DESTACADAS

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

GSANBORNS	2014	2013	Variación 2014 vs 2013
Ventas al Menudeo	38,389,521	37,819,358	1.5%
Ingresos por Crédito	2,813,026	2,695,076	4.4%
Ventas Totales	41,202,547	40,514,434	1.7%
Utilidad Bruta	16,262,963	16,088,304	1.1%
Utilidad de Operación	4,428,474	5,006,226	-11.5%
Margen de Operación	10.7%	12.4%	-1.6
EBITDA	5,027,548	5,500,202	-8.6%
Margen EBITDA	12.2%	13.6%	-1.4
Participación Controladora en la Utilidad Neta	2,921,988	3,232,549	-9.6%
Margen Neto	7.1%	8.0%	-0.9
Activo Total	40,246,354	39,481,809	1.9%
Pasivo Total	11,303,472	11,470,394	-1.5%
Capital Contable Consolidado	28,942,882	28,011,415	3.3%
Inversión en Activo Fijo	2,546,185	1,675,212	52.0%
Deuda Total	0	0	0.0%
Deuda Neta	-6,112,239	-7,714,993	-20.8%
Área de Venta Total (m²)	1,032,319	1,005,410	2.7%
Portafolio de Crédito	10,304,796	9,660,893	6.7%
% Cartera Vencida	3.4%	2.9%	0.5
Tarjetas de Crédito emitidas	3,266,167	3,057,199	6.8%
Deuda Neta/EBITDA	-1.2	-1.4	-13.3%
Inversión en Activo Fijo/Ventas	6.2%	4.1%	2.0
Acciones en Circulación (miles)	2,337,511	2,355,000	-0.7%
Utilidad por acción**	1.3	1.4	-8.9%
Precio de la acción al cierre del año***	22.98	27.65	-16.9%

* 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 Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 08 de Febrero de 2013.

EBITDA: Utilidad integral más depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. No incluye Otros Ingresos provenientes del importe de avalúo de propiedades de inversión.

FORMATOS Y MARCAS

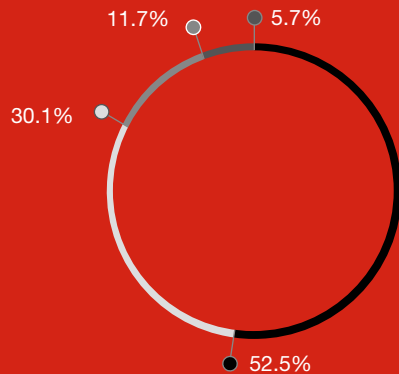
Formato	Número de tiendas	Superficie de Ventas (m²)	% de Ventas 2014	Productos
Sears	83	663,126	52%	- Moda, línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar y electrónicos.
Sanborns	170	258,140	30%	- Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos. - Servicio de bar y restaurante.
Ishop / MixUp EduMac	117	39,587	12%	- Productos Apple y accesorios relacionados, música, videos, películas y videojuegos. - Productos y cursos relacionados con Apple.
Otros: Dax, Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Boutiques, tiendas Centroamérica y 2 Centros Comerciales.	60	71,466	6%	- Perfumería y cosméticos. - Comida mexicana tradicional accesible. - Ropa de alta calidad y accesorios. - Centros comerciales.
TOTAL	430	1,032,319	100%	

*Otros también incluye 2 centros comerciales totalizando 71,225 m² de área rentable.

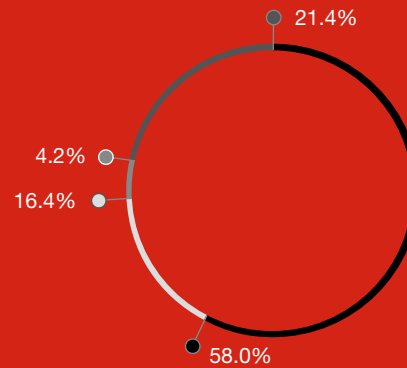
GRUPO SANBORNS TIENE UNA AMPLIA COBERTURA GEOGRÁFICA CON ENFOQUE PRIMORDIALMENTE EN MÉXICO. A TRAVÉS DE NUESTRA RED DE TIENDAS TENEMOS PRESENCIA EN 54 CIUDADES DENTRO DEL PAÍS.



PARTICIPACIÓN DE VENTAS
POR CATEGORÍA
(Millones de Pesos)



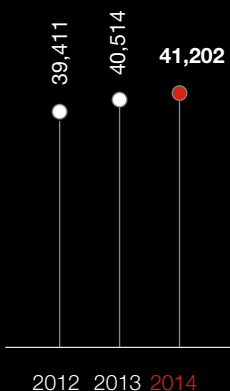
PARTICIPACIÓN EN EBITDA
POR SUBSIDIARIA*
(Millones de Pesos)



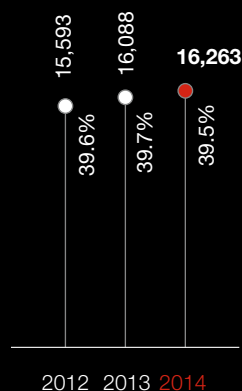
● Sears ● Sanborns ● iShop/MixUp ● Otros ● Sears ● Otros ● Sanborns ● iShop/MixUp

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

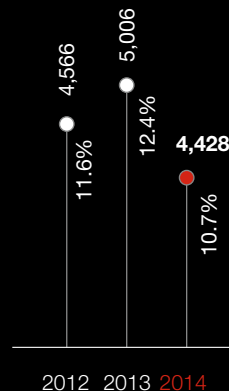
VENTAS TOTALES
(Millones de Pesos)



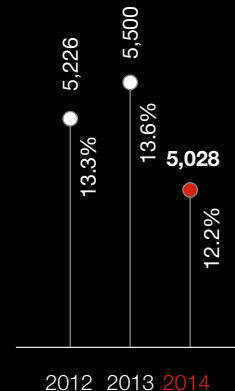
UTILIDAD BRUTA
(Millones de Pesos)
Margen Bruto %



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



EBITDA*
(Millones de Pesos)
Margen EBITDA %



SEARS
Ne entiende

83
TIENDAS



SOLO

Sanborns

170
TIENDAS



54
TIENDAS

Sanborns Café

26
TIENDAS

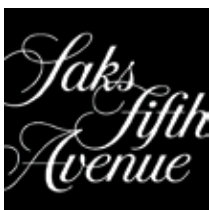




57
TIENDAS

eduMac 
DIGITAL ARTS SCHOOL

6
CENTROS
EDUCATIVOS



2
TIENDAS



25
TIENDAS

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL



Durante 2014 las ventas de Grupo Sanborns ascendieron a \$41,203 millones de pesos, \$688 millones de pesos más, o un incremento de 1.7% respecto al año anterior.

El incremento en las ventas consolidadas se logró principalmente por el desempeño de Sears, que contribuyó con el 52.5% de las ventas, asimismo, Promotora Musical, que comprende las marcas Ishop y MixUp y que contribuyó con el 11.7% de las ventas, se benefició del lanzamiento de nuevos modelos.

En cuanto al negocio de crédito, el portafolio de tarjetas propias continuó siendo una gran herramienta, generando lealtad en nuestros consumidores. El número de tarjetas emitidas propias alcanzó 3.27 millones al cierre de diciembre de 2014, en comparación con 3.06 millones de plásticos al cierre del año anterior, lo que significó un aumento de 6.8%.

El portafolio de crédito alcanzó \$10,305 millones de pesos, creciendo 6.7%. Los ingresos por crédito aumentaron 4.4%, totalizando \$2,813 millones de pesos versus \$2,695 millones registrados el año anterior. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días cerró el año en 3.4%.

La utilidad de operación de Grupo Sanborns fue de \$4,428 millones de pesos disminuyendo 11.5%. Esto se explica principalmente por la mezcla de ventas, así como por mayores gastos de operación derivados del plan de expansión, remodelación de tiendas, mayor depreciación e incremento de gastos y reservas de cuentas incobrables. Por su parte el EBITDA pasó de \$5,500 a \$5,028 millones de pesos.

La utilidad neta controladora de Grupo Sanborns fue de \$2,922 millones de pesos en comparación con \$3,233 millones en 2013, es decir, una reducción de 9.6%.



19% DE LAS TIENDAS SEARS TIENE UNA NUEVA IMAGEN

Las inversiones de capital de Grupo Sanborns ascendieron a \$2,546 millones de pesos, monto que creció 52.0% versus el ejercicio previo debido al plan de expansión el cual incluyó la apertura de 20 tiendas de los tres principales formatos. Conforme a lo programado, el plan de remodelaciones se aceleró concluyendo en 2014 las remodelaciones de 7 tiendas Sears y 4 Sanborns.

En total Grupo Sanborns cerró el año operando 430 unidades considerando todos los formatos, lo que representó un incremento de 2.7% para llegar a un área de 1,032,319 m².

El Grupo no tiene deuda al 31 de diciembre de 2014, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$6,112 millones de pesos en comparación con \$7,715 millones de pesos al cierre de diciembre de 2013. Esta disminución de \$1,603 millones en el efectivo del año se debió al

financiamiento y operación del plan de expansión, al incremento del monto de la cartera de clientes, al pago de dividendos y a la recompra de acciones. La razón deuda neta a EBITDA doce meses fue de -1.2 veces.

Atentamente,

Lic. Patrick Slim Domit

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

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO A LOS ACCIONISTAS DE GRUPO SANBORNS

Panorama Económico 2014:

La economía mundial en 2014 continuó en lenta recuperación, con un crecimiento moderado. Los mercados mundiales se caracterizaron por una alta volatilidad, producto de diversos factores económicos y políticos, entre los que destacan la fuerte caída de los precios en las materias primas y del petróleo, la revaluación del dólar y tensiones geopolíticas internacionales.

En el 2014 se registraron dinámicas regionales diversas en el ritmo de crecimiento. Mientras Estados Unidos mostró señales de recuperación, la zona Euro, en su mayoría, siguió con un desarrollo lento, Japón disminuyó su expansión y China continuó moderando su tasa de crecimiento. Las economías emergentes, por su parte, se desaceleraron, debido en cierta medida a la lenta evolución en las economías avanzadas y a la reducción del precio de las materias primas. Por otra parte, la caída en el precio del petróleo afectará a los principales países exportadores y beneficiará a las economías desarrolladas y a las importadoras de energéticos y, aunado a las bajas tasas de interés, beneficiará al consumidor de estos países, fortaleciendo la débil demanda.

Este entorno macroeconómico global, sumado a las expectativas sobre las posturas monetarias de las economías, principalmente de Estados Unidos, ha llevado a un ajuste de los portafolios de inversión, propiciando el fortalecimiento del dólar contra la gran mayoría de las monedas mundiales. Esta situación ha generado un incremento en la volatilidad financiera internacional.

La actividad económica en México en el 2014 mostró una moderada recuperación con respecto a 2013, principalmente por un aumento de la demanda externa y en menor medida de la interna, lo que dio lugar a un crecimiento anual del PIB aún bajo, de 2.1%.

Al cierre de 2014, el Brent y la Mezcla Mexicana de petróleo se redujeron 48% y 51% respectivamente, con respecto al precio de cierre de 2013. Esto afectará la inversión pública principalmente a partir de 2016, lo que propiciará que se incentive más la inversión privada. Para 2015, el gobierno federal ha anunciado un ajuste fiscal de manera preventiva y para 2016 un presupuesto con base cero, que le permitirá mejorarlo cualitativamente.

México, aprovechando el crecimiento de Estados Unidos, las bajas tasas de interés y el favorable tipo de

SE ABRIERON 20 TIENDAS NUEVAS DE LOS TRES PRINCIPALES FORMATOS



cambio, podrá seguir fortaleciendo la base exportadora y su inversión para acelerar la actividad económica, lo que podría verse reflejado en mayor y mejor empleo y, por lo tanto, en un mayor dinamismo en el consumo interno. Así mismo, la abundante disponibilidad de recursos financieros a largo plazo y costos bajos deberá aprovecharse para impulsar la inversión privada en proyectos productivos generadores de desarrollo.

Grupo Sanborns

Nuestros formatos se mantuvieron en la preferencia de los consumidores gracias a la consecución de la estrategia comercial y operativa. Nos mantuvimos firmes en el enfoque de servicio al cliente, en brindar un surtido más amplio y un mayor número de marcas a precios más atractivos.

Capitalizamos las ventajas de la reducción de los aranceles de importación de mercancías procedentes de China, así como los aranceles cero de mercancías provenientes de ciertos países de Asia, América del Norte y Europa. En Sears, los artículos de moda han ido incrementando su penetración dentro de la mezcla de ventas.

El negocio de crédito, en sus distintas modalidades, se mantuvo como uno de nuestros pilares fundamen-

tales de crecimiento orgánico. Durante 2014 las ventas a crédito con nuestra tarjeta Sears pasaron de una participación de 55% a 58% de las ventas. En las recién inauguradas tiendas de Sears Mazatlán, Los Mochis y Celaya Galerías, la tarjeta Sears se ha posicionado rápidamente como la forma de pago preferida por nuestros clientes. A lo largo del periodo emitimos 209 mil tarjetas nuevas con lo cual alcanzamos 3.27 millones de tarjetahabientes, lo que significó un crecimiento de 7%. Continuamos con los esfuerzos de reactivación y con promociones que nos diferenciaron en el mercado.

En cuanto a Sanborns, los restaurantes continuaron con el incesante compromiso por la excelencia en la relación calidad en los alimentos, servicio y precio. En la tienda, sorteamos algunas dificultades de surtido de algunas categorías a través del desarrollo de proveedores alternos y de una cuidadosa selección del inventario. Respecto a los programas de lealtad estamos muy satisfechos de decir que tenemos más de un millón de afiliados al Círculo de la Lectura Sanborns y acabamos de lanzar el Círculo de Bienestar, un nuevo proyecto para acceder a atractivas promociones y beneficios en el área de la salud. A partir de las compras conjuntas implementadas en agosto de 2014 hemos mejorado la oferta de fragancias, acce-



sorios, cosméticos, joyería y novedades. En algunas de las 5 tiendas nuevas de Sanborns ubicadas cerca de oficinas como son: Bamer, World Trade Center y Toreo, lanzamos el concepto de Barra de Café insertándolo en este concepto exitoso.

A finales del año iShop llevó a cabo el lanzamiento del nuevo iPhone 6 y abrió 12 tiendas nuevas, con lo cual participó con el 72% de las ventas de Promotora Musical; mientras que MixUp cerró 6 tiendas. Durante 2015 estimamos que las recientes aperturas de iShop con nueva imagen en la tienda alcanzarán su potencial de ventas. Tres de las tiendas iShop nuevas se reconvirtieron de MixUp a iShop.

Cabe notar que desde 2013 al día de hoy, tenemos 19% de las tiendas Sears con una nueva imagen, entre tiendas nuevas y remodelaciones. Éstas han mostrado un crecimiento promedio en ventas de más del 19% después de la remodelación, a marzo 2015.

Los ingresos de Grupo Sanborns ascendieron a \$41,203 millones de pesos. El margen de operación fue de 11% y el margen EBITDA fue de 12%. La utilidad neta fue \$2,922 millones de pesos y la utilidad neta por acción fue de \$1.3 pesos.

La situación financiera de Grupo Sanborns se mantiene sólida, el activo total fue de \$40,246 millones de pesos, con un pasivo de \$11,303 millones de pesos. El capital contable cerró el año en \$ 28,943 millones de pesos.

Grupo Sanborns no tiene deuda al 31 de diciembre de 2014, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$6,112 millones de pesos. La disminución de \$1,603 millones en el efectivo durante el año se debió a la inversión en la apertura de tiendas y al pago que se realizó durante junio y diciembre del dividendo ordinario de \$0.80 pesos por acción.

El monto de los recursos canalizados a inversiones en activo fijo aumentó 52% alcanzando \$2,546 millones de pesos correspondientes a 20 tiendas nuevas de los tres principales formatos y a la remodelación de 17 tiendas. Se concluyeron 11 mientras que el resto continúa para 2015.

Seguiremos consolidando el desempeño de las actuales tiendas y trabajando en sinergias de distribución y compras que nos permitan brindarle las opciones adecuadas en el lugar y momento adecuado a nuestros clientes, afianzar la posición de mercado y generar un crecimiento rentable y sostenido.

EL CAPEX AUMENTÓ 52% ALCANZANDO \$2,546 MILLONES DE PESOS



En temas de sustentabilidad trabajamos a través de la Fundación Carlos Slim, que tiene como vocación la formación integral de capital humano a través de programas que fortalecen las capacidades y habilidades de personas de todas las edades de México y América Latina, para que puedan insertarse activamente en el desarrollo económico y social, lograr más y mejores oportunidades y una mejor calidad de vida.

Para ello, Fundación Carlos Slim suma los esfuerzos de la iniciativa privada, los tres órdenes de gobierno –federal, estatal y municipal– y la sociedad civil, para que sus programas de educación, salud, justicia y desarrollo humano, deporte, medio ambiente, cultura, ayuda humanitaria y desarrollo económico beneficien a la mayor cantidad de personas, con especial énfasis en los grupos más vulnerables.

Respecto al cuidado del medio ambiente, durante 2014 mantuvimos los reemplazos de lámparas fluorescentes y la instalación de paneles solares, equipos de refrigeración y controles de aire acondicionado así como los programas de reducción de uso y reciclaje de papel.

Por otra parte incrementamos los eventos de capacitación a 39 mil, beneficiando a más de 85 mil co-

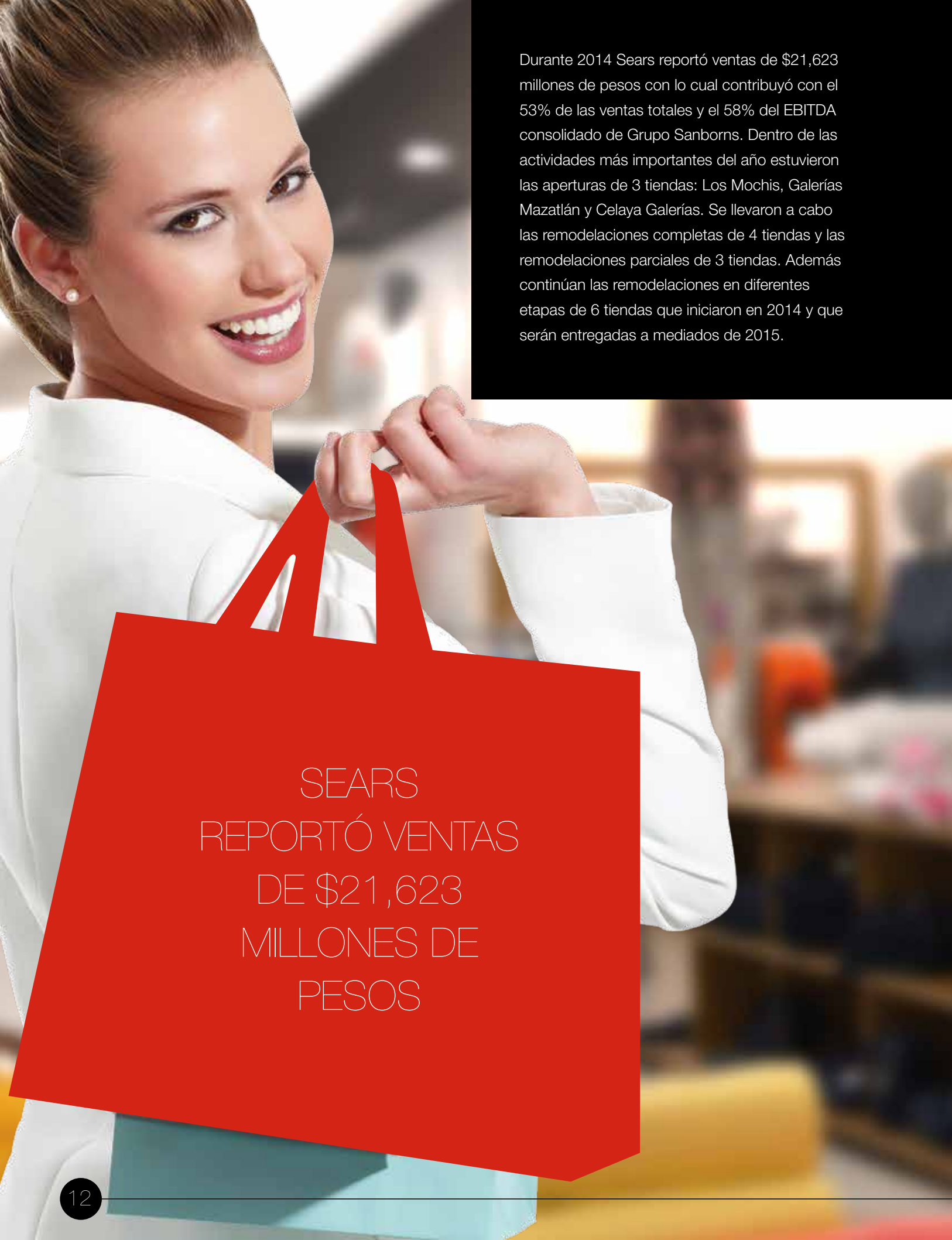
laboradores de Grupo Sanborns. Continuamos trabajando en el programa de donación de alimentos a diversas ONG's y en el programa de contratación de personas con capacidades diferentes.

Por todo lo anterior, nos sentimos motivados para seguir mejorando los resultados conseguidos en 2014. Nuevamente expreso mi reconocimiento a los clientes y proveedores por su apoyo, así como a todos los colaboradores que integran nuestro Grupo, a quienes también agradezco su esfuerzo, compromiso y dedicación.

Atentamente,

Lic. Carlos Slim Domit

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.



Durante 2014 Sears reportó ventas de \$21,623 millones de pesos con lo cual contribuyó con el 53% de las ventas totales y el 58% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Dentro de las actividades más importantes del año estuvieron las aperturas de 3 tiendas: Los Mochis, Galerías Mazatlán y Celaya Galerías. Se llevaron a cabo las remodelaciones completas de 4 tiendas y las remodelaciones parciales de 3 tiendas. Además continúan las remodelaciones en diferentes etapas de 6 tiendas que iniciaron en 2014 y que serán entregadas a mediados de 2015.

SEARS
REPORTÓ VENTAS
DE \$21,623
MILLONES DE
PESOS



SEARS
Ne entiende

SEARS
CONTRIBUYÓ
CON EL 53%
DE LAS
VENTAS TOTALES

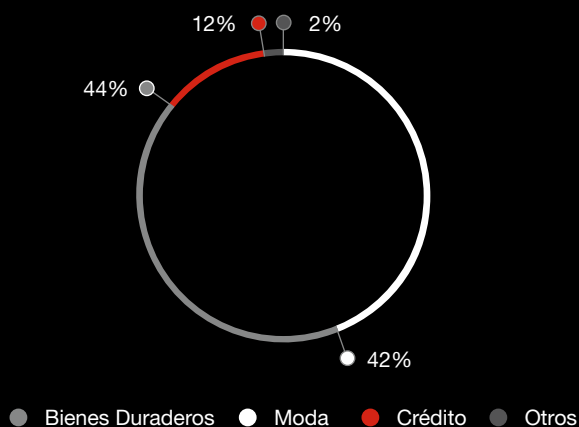


SEARS
ES LA SEGUNDA
CADENA MÁS
GRANDE DE TIENDAS
DEPARTAMENTALES





PARTICIPACIÓN DE VENTAS
POR CATEGORÍA
(Millones de Pesos)

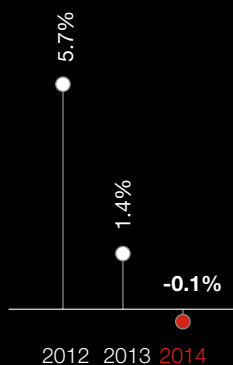


EN 2014
2,769 MIL
TARJETAS DE
CRÉDITO
SEARS

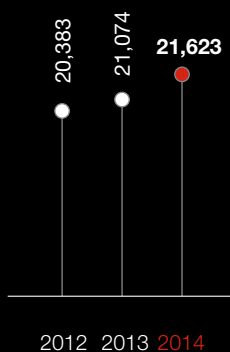
Las tiendas Sears siguen renovándose para ofrecer una imagen más moderna para sus consumidores, ofreciendo un mayor enfoque en moda y calzado, además de electrodomésticos y artículos electrónicos de última generación. Sears es la segunda cadena más grande de tiendas departamentales y durante 2014 alcanzó 2,769 mil tarjetas de crédito propias, con lo cual se mantiene como uno de los jugadores no bancarios más grandes de México.



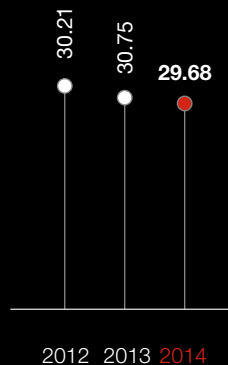
VENTAS MISMAS
TIENDAS
(Variación Anual)



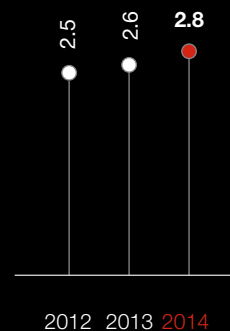
VENTAS TOTALES SEARS
(Millones de Pesos)



VENTAS POR M²
(Miles de Pesos)



NÚMERO DE TARJETAS
SEARS
(Millones de Unidades)





DURANTE EL AÑO
SE REMODELARON
4 TIENDAS
SANBORNS

170 TIENDAS Y
258,140 METROS
CUADRADOS DE
ÁREA COMERCIAL.



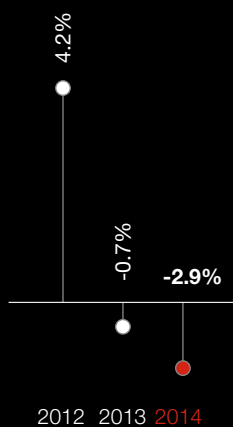
Durante 2014 Sanborns reportó ventas de \$12,396 millones de pesos contribuyendo con el 30% de las ventas totales y el 16% del EBITDA consolidado de Grupo Sanborns. Se inauguraron 5 tiendas: Bamer, Veracruz El Dorado, World Trade Center, Monterrey Nuevo Sur y se reubicó la tienda de Toreo, con lo cual al final del año se contaba con 170 tiendas y 258,140 metros cuadrados de área comercial.



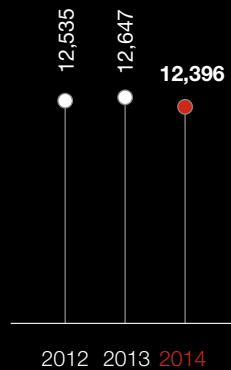
REPORTÓ VENTAS
DE \$12,396
MILLONES DE
PESOS



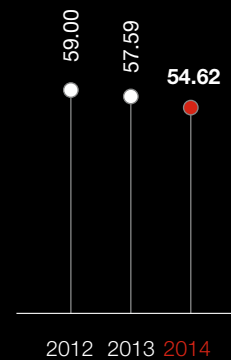
VENTAS MISMAS TIENDAS
(Variación Anual)



VENTAS TOTALES SANBORNS
(Millones de Pesos)



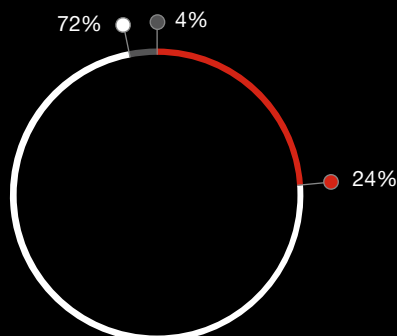
VENTAS POR M² TIENDA
(Miles de Pesos)



Sanborns es un concepto único altamente exitoso de venta al menudeo en México siendo líder en ventas en múltiples categorías de 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.



PARTICIPACIÓN DE VENTAS POR CATEGORÍA
(Millones de Pesos)



● Alimentos y Bebidas ● Ventas al menudeo ● Otros

MÁS DE
1 MILLÓN DE
AFILIADOS AL CÍRCULO
DE LA LECTURA
SANBORNS



DURANTE
2014 SE
INAUGURARON
12
TIENDAS

MixUp es la cadena minorista más grande de música y video en México mientras iShop es la cadena de tiendas más grande de venta de productos de marca Apple y sus accesorios en México, siendo el único centro de servicio autorizado y brindando capacitación en EduMac.

CONTRIBUYÓ CON
EL 12% DE LAS
VENTAS TOTALES Y
EL 4% DEL EBITDA
CONSOLIDADO DE
GRUPO SANBORNS.



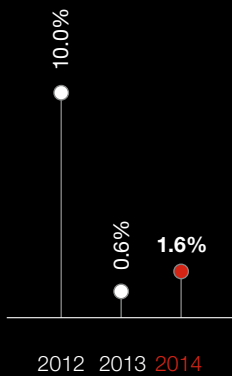
eduMac[®]
DIGITAL ARTS SCHOOL



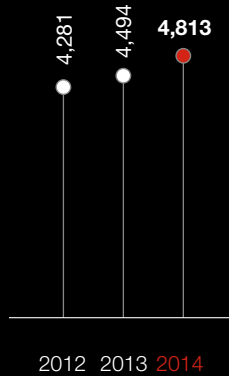
ISHOP ES LA
CADENA DE
TIENDAS MÁS
GRANDE DE VENTA
DE PRODUCTOS DE
MARCA APPLE



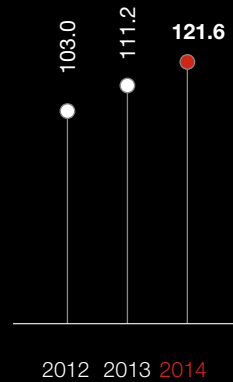
VENTAS MISMAS
TIENDAS
(Variación Anual)



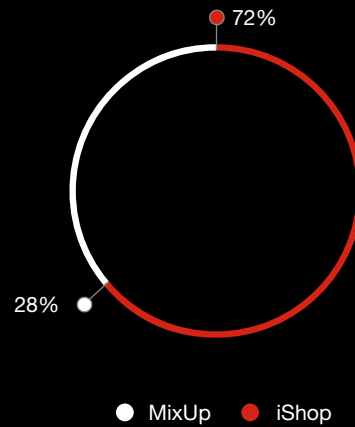
VENTAS TOTALES
(Millones de Pesos)



VENTAS POR M²
(Miles de Pesos)



CONTRIBUCIÓN DE VENTAS
POR FORMATO
(Millones de Pesos)



EL ÁREA
COMERCIAL
TOTALIZÓ
39,587 M²
AL CIERRE
DE 2014

Durante 2014 se inauguraron 12 tiendas iShop: Antea Juriquilla, Lindavista, Génova, Madero, Colima Zentralla, Perinorte, Nuevo Veracruz, Quinta Alegría en Playa del Carmen, Campeche, Toluca, Serdán Puebla y Toreo. El área comercial de Promotora Musical totalizó 39,587 metros cuadrados al cierre de 2014.





Sanborns Café



SANBORNS CAFÉ,
TIENE PRESENCIA
EN 6 ESTADOS
DE LA REPÚBLICA
MEXICANA Y EL DF.

Complementando el portafolio diversificado del Grupo se tienen otros formatos tales como:

- Sanborns Café, que tiene presencia en 6 estados de la República Mexicana y el DF.,
- Dax cadena minorista regional de cosméticos y perfumes,
- Sax Fifth Avenue, 2 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.





OTROS
FORMATOS
TOTALIZÓ CON
71,466 M²

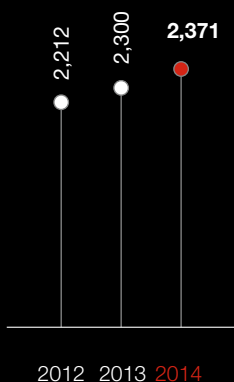


Durante 2014 se cerró una tienda Dax y 3 Sanborns Café. Se abrió un Sanborns Café en Parque Vía, por lo que el área comercial de Otros Formatos totalizó 71,466 metros cuadrados.



SAKS FIFTH AVENUE, 2 TIENDAS DEPARTAMENTALES DE LUJO CON OFERTA DE MODA DE DISEÑADORES INTERNACIONALES.

VENTAS TOTALES OTROS FORMATOS
(Millones de Pesos)



SUSTENTABILIDAD



RESPONSABILIDAD SOCIAL

Entendemos la Responsabilidad Social como el compromiso con la satisfacción de nuestros clientes y accionistas, el interés por nuestros colaboradores y la comunidad en general, el cumplimiento de las leyes en todo lugar donde operamos, una estricta normatividad ética y una visión de largo plazo que busque el desarrollo económico, social y el cuidado del medio ambiente, como parte fundamental de nuestra competitividad.

Misión de la responsabilidad social

Promover la creatividad empresarial aplicada a los negocios y a la solución de los problemas de nuestro país desde nuestros ámbitos, basados en el desarrollo humano, la formación del personal, el optimismo, el trabajo en equipo y la mejora incansable de nuestros procesos, bajo una filosofía de austeridad en los gastos, reinversión de las utilidades, modernización y crecimiento, generando beneficios para nuestros clientes, colaboradores y los diferentes grupos de relación.

Desempeño Social

Trabajamos a través de la Fundación Carlos Slim, que tiene como vocación la formación integral de capital humano a través de programas que fortalecen las capacidades y habilidades de personas de todas las edades de México y América Latina, para

que puedan insertarse activamente en el desarrollo económico y social, lograr más y mejores oportunidades y una mejor calidad de vida.

El Programa de Bienestar Social benefició a 3,867 colaboradores y sus familiares de todas las subsidiarias de Grupo Sanborns, a través de la realización de 71 actividades de desarrollo humano en los ámbitos de salud, formación, cultura y recreación.

También se llevan a cabo inversiones en educación, salud, infraestructura y desarrollo comunitario a través de las siguientes iniciativas:

- Programa de rescate de bienes inmuebles
- 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 reporta su desempeño ambiental en el reporte anual de Carso Medioambiente correspondiente al ejercicio 2014 el cual contiene:

39 MIL EVENTOS DE CAPACITACIÓN CON MÁS DE 85 MIL PARTICIPANTES



- La actualización de la Política Ambiental,
- El cumplimiento de los proyectos planteados en el ejercicio 2013,
- La presentación de los indicadores ambientales por sector y/o empresa.

Desempeño Laboral, Salud y Seguridad

Al 31 de diciembre de 2014 Grupo Sanborns había empleado a más de 45 mil personas de planta y eventuales. Sanborns tiene programas de capacitación alineados a las metas y resultados estratégicos organizacionales. Los temas que se desarrollan a través de la capacitación constante son: Atención y Servicio al Cliente, Liderazgo y Trabajo en Equipo y Administración de la operación. Los programas orientados al conocimiento del producto representan una alianza estratégica con los proveedores, logrando el ganar-ganar.

Sears opera con 2 centros de capacitación en la Ciudad de México, así como uno en la Ciudad de Tijuana, Baja California y 78 salones ubicados en las unidades operativas. Se brinda capacitación permanente a través de: Diplomados de Liderazgo, Simulador de Negocios, la Escuela de Formación Gerencial y programas de Coaching Personal. Durante 2014 se impartieron un promedio de 19.14 cursos por colaborador en Sears, destacando técnicas de venta y servicio al cliente.

Durante el año se desarrolló en conjunto con Operaciones, el programa “Vivamos nuestra Cultura” para difundir en las tiendas la Misión, Visión y Valores y se adoptó la plataforma “Capacítate para el Empleo”, de la Fundación Carlos Slim, iniciando su utilización como medio de atracción de talento.

Adicionalmente, todas 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 2014 en Grupo Sanborns se realizaron más de 39 mil eventos de capacitación considerando más de 85 mil participantes. Asimismo 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 la sección de actividades de sustentabilidad de la página web corporativa de Grupo Sanborns S.A.B. de C.V. en www.gsanborns.com.mx.

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**: Dos
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**: Dos
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 Ma-
sivo: Teléfonos de México
Presidente: Grupo Telvista
Presidente: Sears Operadora México
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Patrimonial
Relacionado

Lic. Johanna Monique Slim Domit

Puesto*: Titular del Programa Edu-
cación Inicial: Fundación Carlos Slim
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Patrimonial
Relacionado

Sr. Isaac Massry Nakash

Puesto*: Director General - Promoto-
ra Musical
Consejero Suplente - Sears Operado-
ra México
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Relacionado

C.P. Juan Antonio Pérez Simon

Puesto*: Presidente: Sanborn Her-
manos, S.A.
Vicepresidente: Teléfonos de México
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Independiente

Lic. José Kuri Harfush

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

Ing. Antonio Cosío Pando

Puesto*: Gerente General: Cía. Indus-
trial de Tepeji del Río
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Independiente

Lic. Juan Domingo Beckmann Legorreta

Puesto*: Director General: José Cuer-
vo S.A. de C.V.
Consejero: Banco Ve por Más S.A.
de C.V.
Consejero Propietario: Sears Opera-
dora México
Años como Consejero**: Dos
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**: Dos
Tipo de Consejero ***: Independiente

Ing. Juan Rodríguez Torres

Puesto*: Asesor
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Independiente
Arq. Angel Eduardo
Peralta Rosado
Puesto*: Consejero: Sanborns
Hermanos
Consejero Suplente: Sears Operado-
ra México
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Independiente

CONSEJEROS SUPLENTE

Lic. José Manuel Campo y Menéndez

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

Ing. Pablo Andrés Guzmán Rivera Río

Puesto*: Director de Compra y Op-
eraciones Tienda: Sanborn Hermanos
Consejero Propietario: Promotora
Musical
Años como Consejero**: Dos
Tipo de Consejero ***: Relacionado

Lic. Edgar Smolensky Kirchner

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

SECRETARIO

Lic. Arturo Martínez Bengoa

* 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 2014.

FUNCIONES DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE EVALUACIÓN Y COMPENSACIÓN

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

El 28 de abril de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. decretó dividendos por \$1,884 millones de pesos de los cuales se pagó el 50% el 20 de junio de 2014 y el resto el 19 de diciembre de 2014.

También decretaron dividendos las subsidiarias Sanborn Hermanos, S.A. por \$300 millones de pesos y Sears Operadora México, S.A. de C.V., por \$500 y millones de pesos.

Se decretó el aumento de capital social en su parte variable de la subsidiaria Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A. de C.V., los días 1 de septiembre y 1 de octubre de 2014 por \$300 millones de pesos respectivamente, se autorizó que el aumento de capital

sea suscrito y pagado por las sociedades accionistas en forma proporcional haciendo uso del derecho de tanto que le corresponde, quedando un capital al cierre del ejercicio de \$1,200 millones de pesos. Dicho aumento será pagado conforme sean requeridos los recursos para desarrollar los programas de expansión de la Sociedad.

Fueron aprobadas las operaciones de compra y venta con partes relacionadas que se sometieron a la consideración del Comité, totalizando las ventas y otros ingresos por \$510.8 millones de pesos y compras y gastos totalizaron \$3,786.7 millones de pesos.

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

por arrendamientos, comisiones, venta de alimentos, así como los servicios de comedor que brinda a las demás empresas.

Todas las operaciones con partes relacionadas fueron revisadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad no otorgó ninguna dispensa para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aprovechara oportunidades de negocio, para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa. Por su parte, el Comité tampoco otorgó dispensas por las transacciones a que se refiere el inciso c) de la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores.

FUNCIONES DE AUDITORÍA

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

de la Sociedad y del dictamen de auditoría externa.

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

El desempeño de la firma de contadores Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. persona moral que llevó a cabo la auditoría de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y el auditor externo encargado de dicha auditoría, fueron satisfactorios y se lograron los objetivos que se plantearon al momento de su contratación. Asimismo, y de acuerdo con la información que dicha firma le proporcionó a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa no representan más del 10% de sus ingresos totales.

Como resultado de la revisión de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 se determinó que no existen errores importantes, causados por fraude y los principales ajustes propuestos se originaron por excesos en reservas de cuentas incobrables, excesos en las provisiones e insuficiencias en los impuestos diferidos.

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

externa, ni denuncias realizadas por dichas personas sobre hechos irregulares en la administración de la Sociedad.

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de los accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo y de acuerdo con la información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que ésta cuenta con controles que permiten determinar que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del mercado de valores y que el área legal revisa, cuando menos una vez al año, dicho cumplimiento; sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal.

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

FUNCIONES DE FINANZAS Y PLANEACIÓN

Durante el ejercicio de 2014 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Evaluando periódicamente que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan y acorde al presupuesto para el ejercicio social de 2014 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos

viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

Las contingencias de carácter laboral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2014, mostraron un comportamiento similar al de los ejercicios anteriores, por lo que la resolución de dichas demandas no afectará la posición financiera y estabilidad económica de las compañías involucradas.

Durante el año de 2014, se llevó a cabo la compra de acciones propias de la Sociedad, la cual asciende a \$394 millones de pesos.

Se registró un ingreso por la revaluación en propiedad de inversión (Plazas Comerciales) en el año de 2014 por \$220.9 millones de pesos.

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

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

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

Presidente

Lic. José Kuri Harfush

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado 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 2014, 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la Administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados 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 adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control

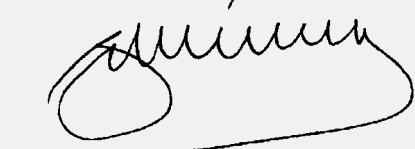
interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2014, 2013 y 2012 así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán
13 de marzo de 2015

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012. (En miles de pesos)

	Nota	2014	2013	2012
ACTIVO				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855
Inversiones en valores conservadas a vencimiento		2,539,740	2,622,189	\$ -
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8	10,593,654	10,131,258	9,121,536
Inventarios, Neto	9	8,966,031	9,070,572	8,840,163
Pagos anticipados		88,710	61,060	50,483
Total de activos circulantes		25,760,634	26,977,883	20,340,037
Activos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		46,000	57,500	69,000
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	13	11,358,677	9,733,195	8,808,288
Propiedades de inversión	14	1,908,604	1,687,705	1,477,628
Inversión en acciones		1,351	1,351	1,318
Beneficios a los empleados	19	942,910	821,022	828,892
Impuestos diferidos	25b	195,569	173,605	170,073
Otros activos, Neto		32,609	29,548	33,702
Total de activos no circulantes		14,485,720	12,503,926	11,388,901
Total de activos		\$ 40,246,354	\$ 39,481,809	\$ 31,728,938
PASIVO				
Pasivos circulantes:				
Préstamos de instituciones financieras	15	\$ -	\$ -	\$ 2,774,069
Certificados bursátiles	16	-	-	2,498,970
Cuentas por pagar a proveedores		6,158,554	6,321,806	5,964,007
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	17	2,975,606	2,834,785	2,966,990
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	265,181	207,315	250,860
Provisiones	18	85,744	90,548	86,451
Beneficios directos a los empleados		414,933	390,713	385,617
Impuesto sobre la renta por pagar		106,766	84,691	149,547
Instrumentos financieros derivados	12	-	-	10
Total de pasivos circulantes		10,006,784	9,929,858	15,076,521
Pasivos no circulantes:				
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	25f	313,153	-	-
Beneficios a los empleados	19	70,582	91,290	92,361
Impuestos diferidos	25b	912,953	1,449,246	1,331,266
Total de pasivos no circulantes		1,296,688	1,504,536	1,423,627
Total de pasivos		11,303,472	11,470,394	16,500,148
CAPITAL CONTABLE				
Capital contable:				
Capital social	20	2,028,107	2,039,678	1,634,370
Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	10,896,604	140,043
Utilidades retenidas		14,285,028	13,626,312	12,183,563
Otras partidas de utilidad integral		(66,078)	(169,026)	(180,544)
Capital contable de la participación controladora		27,143,661	26,393,568	13,777,432
Capital contable de la participación no controladora		1,799,221	1,617,847	1,451,358
Total del capital contable		28,942,882	28,011,415	15,228,790
Total de pasivos y capital contable		\$ 40,246,354	\$ 39,481,809	\$ 31,728,938

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2014	2013
Ingresos	22	\$ 41,202,547	\$ 40,514,434
Costo de ventas y servicios	23	24,939,584	24,426,130
Utilidad bruta		16,262,963	16,088,304
Gastos de venta y desarrollo	23	9,255,910	8,920,272
Gastos de administración	23	2,103,156	1,932,187
Depreciación y amortización		793,681	677,362
Otros ingresos, Neto	24	(318,258)	(447,743)
Gastos por intereses		103,470	121,746
Ingresos por intereses		(345,128)	(369,538)
Ganancia cambiaria		(45,566)	(106,795)
Pérdida cambiaria		78,964	103,326
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		4,636,734	5,257,487
Impuestos a la utilidad	25	1,432,036	1,709,964
Utilidad neta consolidada del año		3,204,698	3,547,523
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:			
Pérdida (ganancia) por conversión de operaciones extranjeras		32,566	(1,688)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:			
Ganancias actuariales		100,063	18,866
Impuesto sobre la renta diferido		(29,681)	(5,660)
Utilidad integral consolidada del año		\$ 3,307,646	\$ 3,559,041
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 2,921,988	\$ 3,232,549
Participación no controladora		282,710	314,974
		\$ 3,204,698	\$ 3,547,523
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 3,024,936	\$ 3,244,067
Participación no controladora		282,710	314,974
		\$ 3,307,646	\$ 3,559,041
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		\$ 1.24	\$ 1.47
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,349,883,558	2,202,405,000

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 1,634,370	\$ 140,043	\$ 12,183,563
Aumentos de capital	405,308	-	-
Prima neta en colocación de acciones	-	10,756,561	-
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,789,800)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	3,232,549
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,039,678	10,896,604	13,626,312
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,884,000)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(11,571)	-	(379,272)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	2,921,988
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,028,107	\$ 10,896,604	\$ 14,285,028

	Efecto por conversión de operaciones extranjeras	Ganancias y pérdidas actuariales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
	\$ (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)	(148,485)	(1,938,285)
	(1,688)	13,206	3,244,067	314,974	3,559,041
	(9,652)	(159,374)	26,393,568	1,617,847	28,011,415
	-	-	(1,884,000)	(101,336)	(1,985,336)
	-	-	(390,843)	-	(390,843)
	32,566	70,382	3,024,936	282,710	3,307,646
	\$ 22,914	\$ (88,992)	\$ 27,143,661	\$ 1,799,221	\$ 28,942,882

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta consolidada del año		\$ 3,204,698	\$ 3,547,523
Ajustes que no requieren (generan) efectivo por:			
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados		1,432,036	1,709,964
Depreciación		819,973	704,052
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo		64,318	24,412
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión		(220,899)	(210,077)
Gasto por intereses		103,470	121,746
Ingresos por intereses		(345,128)	(369,538)
Ganancias o pérdidas actuariales		70,382	13,206
		5,128,850	5,541,288
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar		(462,396)	(820,819)
Inventarios		104,541	(230,409)
Pagos anticipados		(27,650)	(10,577)
Otros activos		(3,061)	4,121
Cuentas por cobrar a largo plazo		11,500	11,500
Activo neto proyectado por beneficios al futuro		(142,596)	6,799
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores		(163,252)	357,799
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		140,821	(251,268)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		57,866	(43,545)
Provisiones		(4,804)	4,097
Beneficios directos a los empleados		24,220	5,096
Impuestos a la utilidad pagados		(1,657,086)	(1,730,212)
Instrumentos financieros derivados		-	(10)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación		3,006,953	2,843,860
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Venta (adquisición) de inversiones en valores conservadas a vencimiento		82,449	(2,622,189)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo		(2,546,185)	(1,675,212)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo		36,412	21,841
Intereses cobrados		345,128	369,538
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión		(2,082,196)	(3,906,022)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Aumento de capital social		-	11,161,869
Pago de certificados bursátiles		-	(2,498,970)
Pago de préstamos bancarios		-	(2,774,069)
Recompra de acciones		(397,954)	-
Intereses pagados		(103,470)	(121,746)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora		(1,976,204)	(1,938,285)
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de financiamiento		(2,477,628)	3,828,799
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio		32,566	(1,688)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,520,305)	2,764,949
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		5,092,804	2,327,855
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		\$ 3,572,499	\$ 5,092,804

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012. (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 destinan principalmente a fundear el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el prepagado 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. Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRSs 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 2014.

Modificaciones a la IAS 32 Compensación de activos y pasivos Financieros

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 32 Compensación de activos y pasivos financieros por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IAS 32 aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de 'actualmente tiene el derecho legal efectivo de compensación' y 'realización y liquidación simultánea'.

La aplicación de esta norma no tuvo efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 36 Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros

La Entidad ha aplicado las modificaciones a IAS 36 Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros por primera vez en el año. Las modificaciones a la IAS 36 eliminan los requerimientos de revelación del monto recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la cual se le ha atribuido crédito mercantil o algún otro activo intangible de vida indefinido, y no ha tenido deterioro o reversión de deterioro en dicha UGE. Aún más, las modificaciones introducen requerimientos de revelaciones adicionales aplicables cuando el monto recuperable de un activo o de una UGE es medido a valor razonable menos costo de venta en situaciones cuando se ha determinado deterioro o una reversión de deterioro. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, supuestos clave y técnicas de valuación utilizadas cuando, conforme a la IFRS 13 Medición del Valor razonable, son necesarias dichas.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto significativo sobre las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

Las modificaciones a la IAS 19 aclaran como una Entidad debe contabilizar las contribuciones hechas por empleados o terceras partes a los planes de beneficios definidos, basado en si dichas contribuciones dependen del número de años de servicio del empleado.

Para contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la Entidad puede reconocer las contribuciones como una reducción del costo de servicio en el periodo en el cual se presta el servicio, o atribuirlo a los periodos de servicio de los empleados utilizando el método de crédito unitario proyectado; mientras que para las contribuciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad las atribuya a los periodos de servicio de los empleados.

Los planes de beneficios de definidos de la Entidad no contemplan recibir contribuciones de sus empleados y por tanto las modificaciones a la IAS 19 no tienen efectos en los estados financieros consolidados.

Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012

Las Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012 incluyen modificaciones a varias IFRSs, como se resume adelante.

Con las modificaciones a la IFRS 2 (i) cambian las definiciones de 'condiciones de adquisición de derechos' ('vesting condition', por su nombre en inglés) y 'condiciones de mercado'; y (ii) se agregan definiciones para 'condiciones de desempeño' y 'condiciones de servicio' que anteriormente estaban incluidas en la definición de 'vesting condition'. Las modificaciones a la IFRS 2 están vigentes para pagos basados en acciones cuya fecha en que se otorga es el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclara que la consideración contingente clasificada como un activo o un pasivo debe medirse a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la IFRS 9 o IAS 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos a los ajustes del periodo de medición) deben reconocerse en resultados. Las modificaciones a la IFRS 3 son aplicables para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 8 requieren (i) que la entidad revele los juicios aplicados por la administración de la entidad en el criterio de agregación para los segmentos operativos, incluyendo una descripción de los segmentos operativos agregados y los indicadores económicos evaluados en la determinación de si los segmentos operativos tienen 'características económicas similares'; y (ii) aclarar que la reconciliación del total de activos de los segmentos reportables solo deben ser revelados si dichos activos son proporcionados con regularidad a la máxima autoridad en la toma de decisiones.

Las modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 eliminan inconsistencias detectadas en la contabilización de la depreciación y amortización acumulada cuando un elemento de propiedad, planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Las normas modificadas aclaran que el valor en libros bruto es ajustado de forma consistente con la revaluación del valor en libros del activo y que la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de haber considerado las pérdidas acumuladas por deterioro.

Las modificaciones a la IAS 24 aclaran que una entidad que proporcione servicios de personal clave a la entidad que reporta, es una parte relacionada de la entidad que reporta. Consecuentemente, la entidad que reporta, debe revelar como transacciones con partes relacionadas los montos pagados o por pagar a la entidad que proporciona los servicios de personal clave; sin embargo, no es requerido revelar los componentes de dicha compensación.

La aplicación de estas modificaciones no tuvo impacto en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013

Las Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013 incluyen modificaciones a varias IFRSs, como se resume adelante.

Las modificaciones a la IFRS 1 aclaran el significado de “IFRSs efectivas” con lo cual a los adoptantes por primera vez se les permite aplicar una nueva IFRS que aún no sea obligatoria, si esa IFRS permite la aplicación anticipada.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que la norma no aplica a la contabilización de la constitución de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del mismo acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la IFRS 13 aclaran que el alcance de la excepción de portafolio para valorar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en una base neta incluye todos los contratos que se encuentran dentro del alcance, y que son contabilizados de conformidad con IAS 39 o IAS 9, aun cuando los contratos no cumplan con la definición de activo o pasivo financiero de la IAS 32.

Las modificaciones a la IAS 40 aclaran que las IAS 40 e IFRS 3 no son mutuamente excluyentes y que puede ser requerida la aplicación de ambas normas. Consecuentemente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si:

- (a) la propiedad cumple con la definición de propiedad de inversión conforme a la IAS 40; y
- (b) la transacción cumple con la definición de combinación de negocios conforme a la IFRS 3.

La aplicación de estas modificaciones no tuvo impacto en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

IFRS 9,	Instrumentos Financieros ³
IFRS 15	Ingresos por Contratos con Clientes ²
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38	Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables ¹

¹ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

² Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada

³ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

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

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las 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 otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

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

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 reemplazará las guías actuales de reconocimiento de ingresos incluídas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios.

Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

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

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro no tendrá un efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad ya que la mayor parte de sus ventas son el público en general.

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

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

- a) cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

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

4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Declaración de cumplimiento

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

b. Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros que se valúan a cantidades revaluadas o a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. Los estados financieros consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

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

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

c. Bases de consolidación de estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La participación accionaria de Grupo Sanborns en el capital social de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se muestra a continuación.

		% de Participación		
Subsidiaria	Actividad	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiarias ("Sanborns")(1)	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.23	99.94	99.94
Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Subsidiarias ("Sears")	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	84.94	84.94	84.94
Promotora Comercial, Sanborns S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mix-up, Ishop y Sanborns Cafés	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 Subsidiaria (1)	Tienda Sanborns en Panamá	-	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.(1)	Servicios de personal a plazas comerciales	-	100.00	100.00
Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A de C.V.	Venta, arrendamiento o subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles.	100.00	100.00	-
C.E.G. Sanborns, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Satélite,	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	-
C.E.G. Sanborns Tezontle,	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	-
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	-
C.E.G. Sanborns Perisur, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00	-

(1) Durante el año Servicios Globales en Comercio, S.A. de C.V. (subsidiaria de Promotora Comercial Sanborns) se fusionó con Sanborn Hermanos, S.A., Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V. se fusionó con Sanborns Hermanos Productora de Alimentos, S.A. de C.V. y Grupo Sanborns Internacional, S.A. se fusionó con Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. (Subsidiaria de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.)

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

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

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

ii) Estacionalidad

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

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

f. Reconocimiento de ingresos

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

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

g. Programas de lealtad de clientes

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

h. 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.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de la Entidad para los costos por préstamos.

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

i. 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).

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

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

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

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

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

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

El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado 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 de reporte. 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.

i. 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.

k. 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 y gastos directos, que se incurren en la adquisición de los mismos por la actividad de la Entidad. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de los mismos.

I. 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.

Años de vida útil	
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	10 a 50 años
Maquinaria y equipo	20 años
Equipo de transporte	4 y 5 años
Mobiliario y equipo de oficina	20 años
Equipo de cómputo	4 y 6 años

Los costos por préstamos incurridos durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

m. 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.

n. 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.

o. Deterioro de activos tangibles

La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

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.

p. 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.

q. Instrumentos financieros

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

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

– Baja de activos financieros

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene 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.

i. 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 y la definición de pasivos y capital.

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

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

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

ii. 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.

iii. 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.

r. 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 12 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados. Durante 2014 y 2013 no contrató este tipo de instrumentos.

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

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo de reporte. 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.

s. 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 consolidado 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 “efectos de valuación de instrumentos financieros derivados”. 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 resultados y otros resultados integrales 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 Entidad discontinúa la contabilización de coberturas cuando esta 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 “gastos de operación”.

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.

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 de reporte.

t. Estado de flujos de efectivo

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

u. Utilidad por acción

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

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

En la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 4, la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- a. Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas. Ver Notas 8 y 9 para mayor detalle.
- b. Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Entidad revisa la vida útil estimada 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. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción, venta y desarrollo tecnológicos.

- c. Propiedades de inversión** - La Entidad realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; costo, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Entidad el de enfoque de ingresos de las mismas. La metodología de valuación incluye supuestos observables para propiedades que si bien no son iguales se refieren a las mismas zonas geográficas y con uso comercial. La Entidad considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2014 y 2013. 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. TRANSACCIONES QUE NO RESULTARON EN FLUJOS DE EFECTIVO

Durante el ejercicio, La Entidad celebró las siguientes actividades no monetarias de financiamiento que no se reflejan en los estados consolidados de flujos de efectivo y que se refiere al pago de dividendos a sus acciones recompradas durante el año, a las cuales les correspondieron \$7,111.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2014	2013	2012
Efectivo	\$ 487,657	\$ 542,466	\$ 582,139
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	2,021,178	2,237,811	-
Papel gubernamental	209,506	1,542,478	1,048,724
Papel bancario	852,853	738,238	676,836
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	88	30,550	18,004
Otros	1,217	1,261	2,152
	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2014	2013	2012
Clientes	\$ 10,482,673	\$ 9,791,604	\$ 9,036,688
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(351,871)	(328,687)	(328,045)
	10,130,802	9,462,917	8,708,643
Deudores diversos	127,763	99,506	92,163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	62,167	14,667	16,748
Impuestos por recuperar, principalmente impuesto por depósitos en efectivo y crédito fiscal al salario	272,922	554,168	303,982
	\$ 10,593,654	\$ 10,131,258	\$ 9,121,536

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 201 y 203 días al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. En el caso de promociones de venta cuyos plazos de cobro son mayores a un año, las cuentas por cobrar correspondientes se clasifican a corto plazo, por considerar que son parte del ciclo normal de sus operaciones, siendo una práctica normal de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$1,273,053 y \$1,117,653 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
1 a 30 días	\$ 847,067	\$ 807,110
31 a 60 días	275,960	240,175
61 a 90 días	149,587	126,222
Más de 90 días	215,018	155,315
Total	\$ 1,487,632	\$ 1,328,822

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 2014	31 de diciembre 2013
Saldo inicial	\$ 328,687	\$ 328,045
Estimación del periodo	409,489	275,895
Cancelaciones y aplicaciones	(386,305)	(275,253)
Saldo final	\$ 351,871	\$ 328,687

9. INVENTARIOS

	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2014	2013	2012
Mercancía en tiendas	\$ 8,952,341	\$ 8,970,969	\$ 8,762,282
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	(357,205)	(311,842)	(286,953)
	8,595,136	8,659,127	8,475,329
Mercancía en tránsito	260,617	301,587	245,568
Refacciones y otros inventarios	110,278	109,858	119,266
	\$ 8,966,031	\$ 9,070,572	\$ 8,840,163

La Entidad cuenta con dos estimaciones para determinar las posibles pérdidas por deterioro de sus inventarios, una para inventarios obsoletos y de lento movimiento y otra para merma de mercancías.

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por tienda y departamento, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado, su utilización en plazas diferentes, con base en la moda y nuevos modelos de productos y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

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

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

	31 de diciembre	31 de diciembre
	2014	2013
Saldo inicial	\$ 311,842	\$ 286,953
Estimación del periodo	144,090	135,032
Cancelaciones y aplicaciones	(98,726)	(110,143)
Saldo final	\$ 357,205	\$ 311,842

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2014	2013	2012
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	2,539,740	2,622,189	-
Préstamos y cuentas por cobrar	10,531,487	10,116,591	9,104,788
• Cuentas por cobrar a largo plazo	46,000	57,500	69,000
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	62,167	14,667	16,748
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
• Préstamos de instituciones financieras	-	-	2,774,069
• Certificados bursátiles	-	-	2,498,970
• Cuentas por pagar a proveedores	6,158,554	6,321,806	5,964,007
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	265,181	207,315	250,860
• Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,975,606	2,834,785	2,966,990
Valor razonable con cambios en los resultados:			
• Instrumentos financieros derivados	-	-	10

El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

a. Administración del riesgo de capital - La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de la Entidad se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, certificados bursátiles e intercompañías detallados en las Notas 15 y 19) y capital contable (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 18). La estructura de capital de la Entidad no está sujeta a ningún tipo de requerimiento de capital.

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

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

	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2014	2013	2012
Deuda con instituciones financieras	\$ -	\$ -	\$ 2,774,069
Certificados bursátiles	-	-	2,498,970
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,572,499	5,092,804	-
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	2,539,740	2,622,189	2,327,855
(Excedente de efectivo) deuda con instituciones financieras y/o partes relacionadas, Neto	\$ (6,112,239)	\$ (7,714,993)	\$ 2,945,184
EBITDA (ver Nota 28)	\$ 5,027,548	\$ 5,500,202	\$ 5,225,703
Índice de endeudamiento neto	N/A	N/A	0.56

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

La exposición de la Entidad por riesgo de tasas de interés se 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 las tasas líderes de interés tuvieran un incremento y/o decremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos de los ejercicios de 2014 y 2013 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$82,272 y \$84,432, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no habría impacto en los otros resultados integrales debido a que no hay los instrumentos financieros derivados vigentes a esa fecha se contabilizaron como de negociación, afectando directamente el resultado del año.

- c. Administración del riesgo cambiario** - La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano, por lo que se ve expuesta al riesgo cambiario del peso mexicano contra dólar que se presenta en operaciones comerciales y de financiamiento para las cuales se contratan coberturas cambiarias para administrar el riesgo cambiario, cuando se considera conveniente. Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Entidad se encuentra expuesta principalmente, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Dólares estadounidenses	26,590	29,733	42,131	28,404	33,405	41,118

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	31 de diciembre	31 de diciembre
	2014	2013	2012
Pesos	2,670	4,802	(1,318)

- d. Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito, se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La otra exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero principalmente en las cuentas por cobrar comerciales. La Entidad vende sus productos y/o servicios a clientes que han demostrado su solvencia económica, y evalúa periódicamente las condiciones financieras de sus clientes y mantiene contratos de seguros de cobranza para las ventas domésticas y de exportación. Por lo tanto, la Entidad no considera que exista un riesgo significativo de pérdida por una concentración de crédito en su base de clientes del sector comercial, ya que se encuentran diluidas en 1,804,215 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual. También considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su reserva de cuentas incobrables que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar (véase Nota 8).
- e. Administración del riesgo de liquidez** - La Dirección de Finanzas de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que le permite administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo (proyectados y reales), y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales restantes de la Entidad para sus activos y pasivos financieros no derivados con periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo de intereses proyectados no descontados, determinados a tasas futuras así como los pagos a capital de la deuda financiera incluidos en el estado de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa

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.

Al 31 de diciembre de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 6,042,157	\$ 116,397	\$ -	\$ 6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,975,606	-	-	2,975,606
Cuentas por pagar a partes relacionadas		265,181	-	-	265,181
Total		\$ 9,282,944	\$ 116,397	\$ -	\$ 9,399,341

Al 31 de diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 6,214,967	\$ 106,839	\$ -	\$ 6,321,806
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,834,785	-	-	2,834,785
Cuentas por pagar a partes relacionadas		207,315	-	-	207,315
Total		\$ 9,257,067	\$ 106,839	\$ -	\$ 9,363,906

Al 31 de diciembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
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
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,966,990	-	-	2,966,990
Cuentas por pagar a partes relacionadas		250,860	-	-	250,860
Total		\$ 14,298,010	\$ 156,896	\$ -	\$ 14,454,906

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.

11. 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, que la Entidad puede obtener a la fecha de valuación.
- 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 los préstamos de instituciones financieras y se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo.

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

31 de diciembre de 2014

	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,572,499	\$ 3,572,499
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	2,539,740	2,539,740
Préstamos y cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a clientes y otros	10,593,654	11,121,238
Cuentas y documentos por pagar		
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo		
Certificados bursátiles		
Cuentas por pagar a proveedores	6,158,554	6,158,554
Cuentas por pagar a partes relacionadas	265,181	265,181
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,975,606	2,975,606
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:		
Swap de tasa de interés	-	-
Total	\$ 7,306,552	\$ 7,834,136

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, excepto por las cuentas por cobrar a clientes, no difieren de su valor en libros debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este periodo.

Corresponde a instrumentos financieros que luego del reconocimiento inicial se miden al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable, siendo estos de Nivel 2 que se derivan de indicadores distintos a los precios cotizados, 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. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hubieron transferencias entre Niveles, ambos años correspondieron al Nivel 2.

31 de diciembre de 2013

31 de diciembre de 2012

Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
\$ 5,092,804	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855	\$ 2,327,855
2,622,189	2,622,189		
10,131,258	10,355,594	8,856,549	9,262,046
		2,774,069	2,774,069
		2,498,970	2,499,366
6,321,806	6,321,806	5,964,007	5,964,007
207,315	207,315	250,860	250,860
2,834,785	2,834,785	2,716,854	2,716,854
-	-	10	10
\$ 8,482,345	\$ 8,706,681	\$ (3,020,366)	\$ (2,615,265)

12. 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.

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 2012

Instrumento	Pasivo	Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	Pérdida en liquidación
Total al 31 de diciembre de 2012	\$ (10)	\$ 10	\$ -	\$ (45,075)

13. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2014 y 2013 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,262,692	\$ 950,828	\$ (135,479)	\$ 10,078,041
Maquinaria y equipo	2,342,807	154,291	(75,006)	2,422,092
Mobiliario y equipo	3,336,276	498,652	(71,261)	3,763,667
Equipo de transporte	309,794	41,338	(67,905)	283,227
Equipo de cómputo	1,016,739	74,650	(28,824)	1,062,565
Total de la inversión	16,268,308	1,719,759	(378,475)	17,609,592
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,446,714)	(393,607)	91,594	(4,748,727)
Maquinaria y equipo	(1,584,720)	(106,748)	71,750	(1,619,718)
Mobiliario y equipo	(2,078,870)	(217,941)	58,796	(2,238,015)
Equipo de transporte	(200,635)	(41,371)	59,382	(182,624)
Equipo de cómputo	(874,119)	(60,306)	32,834	(901,591)
Total de la depreciación acumulada	(9,185,058)	(819,973)	314,356	(9,690,675)
Subtotal	7,083,250	899,786	(64,119)	7,918,917
Terrenos	1,911,357	559,676	-	2,471,033
Proyectos en proceso	738,588	266,750	(36,611)	968,727
Inversión neta	\$ 9,733,195	\$ 1,726,212	\$ (100,730)	\$ 11,358,677

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	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 2013	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2013
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

14. 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 y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos.

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

Los cambios del valor razonable se registra en la cuenta de “otros ingresos” 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.

	2014	2013	2012
Propiedades de inversión	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2014	2013	2012
Saldos al inicio del período	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628	\$ 1,477,628
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	220,899	210,077	-
Saldos al final del período	\$ 1,908,604	\$ 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 es muy utilizado 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
Comercios	6.15%	8.86%

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 \$222,978 y \$220,448 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 94% 98%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 33% y 37% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

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

Las propiedades de inversión de la Entidad corresponden a jerarquía de valor razonable de Nivel 3.

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

	Técnica(s) valuación	Datos de entrada significativos no observables	Sensibilidad
Unidades comerciales ubicadas en la Ciudad de México	Enfoque de ingresos	La tasa de capitalización utilizada en la capitalización de los ingresos por arrendamiento potenciales, naturaleza de la propiedad y condiciones del mercado prevalecientes fue del 6.15% al 8.86% y 6.57% al 8.86% en 2014 y 2013, respectivamente. La renta mensual considerando las diferencias en ubicaciones y factores individuales como frente y tamaño, entre propiedades comparables a un promedio de \$312 pesos y \$282 pesos por metro cuadrado (m2) mensual en 2014 y 2013, respectivamente.	Un ligero aumento en la tasa de capitalización utilizada daría lugar a una disminución significativa en su valor razonable, y viceversa. Un aumento significativo en el mercado de los arrendamientos utilizados daría lugar a un aumento significativo en el valor razonable, y viceversa.

15. PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

Se integran como sigue:

	2014	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

16. 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 bursátiles en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$ 2,500,000, 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.

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS

	2014	2013	2012
Impuestos por pagar	\$ 1,202,637	\$ 1,172,759	\$ 1,234,453
Publicidad	337,248	361,105	311,631
Contratos de mantenimiento	201,030	203,056	185,599
Programa de lealtad	96,279	83,207	69,095
Pedidos no despachados	86,597	75,481	65,120
Arrendamientos	75,823	53,781	80,537
Monederos electrónicos	56,465	56,064	87,596
Energía eléctrica	64,191	69,005	69,714
Otros	855,336	760,327	863,245
Saldo final	\$ 2,975,606	\$ 2,834,785	\$ 2,966,990

18. PROVISIONES

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2014, 2013 y 2012, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, los cuales se espera sean liquidados en un plazo no mayor a un año. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar.

	2014	2013	2012
Saldo inicial	\$ 90,548	\$ 86,451	\$ 74,708
Adiciones	39,959	96,174	16,181
Cancelaciones y aplicaciones	(44,763)	(92,077)	(4,438)
Saldo final	\$ 85,744	\$ 90,548	\$ 86,451

19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS AL RETIRO

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

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

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

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

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos gubernamentales; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. Debido al largo plazo de los pasivos del plan, la junta directiva del fondo de pensiones considera apropiado que una parte razonable de los activos del plan se invierta en valores de renta variable y en el sector inmobiliario para aprovechar la rentabilidad generada por el fondo.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, éste se compensara parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de octubre de 2014 por actuarios independientes, miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2014 %	2013 %
Tasa de descuento	7.10	7.50
Tasa esperada de incremento salarial	4.54	4.00
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.10	7.50
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)		
Hombres	6565	
Mujeres	6565	

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

	2014	2013
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
(Ganancias)/pérdidas actuariales por el retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés neto)	\$ 94,899	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	(72,943)	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	98,706	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	4,011	-
Otros (ganancia) o pérdida actuarial por experiencia	(24,127)	18,865
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	\$ 100,546	\$ 18,865

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados. Del importe del gasto de 2014, (costo laboral del servicio actual) se incluyeron \$57,711 y \$4,311 en el estado de resultados como gastos de venta y gastos de administración, respectivamente, el estado de resultados también incluye el ingreso por intereses de \$88,534.

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

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

	2014	2013
Valor presente de los beneficios definidos	\$ (1,319,478)	\$ (1,215,532)
Valor razonable de los activos del plan	2,191,806	1,945,264
Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos	\$ 872,328	\$ 729,732
Activo neto generado por la obligación por beneficios definidos	\$ 942,910	\$ 821,022
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	(70,582)	(91,290)
	\$ 872,328	\$ 729,732

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

	2014	2013
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,215,532	\$ 1,186,149
Costo laboral del servicio actual	62,022	61,153
Costo (Ingreso) por intereses	88,534	(51,694)
Remedición (ganancias) pérdidas:		
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos demográficos	72,943	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	(98,706)	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	(4,011)	-
Otros (pérdida o (ganancia) actuarial por experiencia)	24,127	(18,865)
Costo de los servicios pasados incluye	-	63,502
Traspaso del personal	-	307
Pérdidas/(ganancias) sobre liquidaciones o reducciones	2,824	-
Beneficios pagados	(43,787)	(24,203)
Efectos de reducción y liquidación distintas a restructuración	-	(817)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	\$ 1,319,478	\$ 1,215,532

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

	2014	2013
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 1,945,264	\$ 1,922,680
Ingreso por intereses	143,270	117,779
Remediación ganancias/(pérdidas):		
Retorno de los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el ingreso por interés neto)	94,899	(106,116)
Contribuciones efectuadas por la Entidad	52,160	34,817
Traspasos del personal	-	307
Beneficios pagados	(43,787)	(24,203)
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	\$ 2,191,806	\$ 1,945,264

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 \$ 148,678 (aumento de \$ 108,469).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 1%, la obligación por beneficio definido aumentará en \$ 137,756 (disminución de \$ 116,168).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$ 123,196 (disminución de \$ 118,188).

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

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

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

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

Combinación de activos basada en 50% instrumentos de patrimonio y 50% instrumentos de deuda.

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2014 es 16.35 años, 16.66 años en 2013.

La Entidad espera hacer una contribución de \$66,063 a los planes por beneficios definidos el siguiente año.

Las principales categorías de los activos del plan son:

Valor razonable de los activos del plan

	2014 %	2013 %	2014	2013
Instrumentos de capital	50%	50%	\$ 1,098,933	\$ 969,181
Instrumentos de deuda	50%	50%	\$ 1,092,873	\$ 976,083

El rendimiento real sobre los activos del plan asciende a \$143 millones y \$118 millones en 2014 y 2013, respectivamente.

20. CAPITAL CONTABLE

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital social histórico Serie B1	2,355,000,000	\$ 2,039,678	2,355,000,000	\$ 2,039,678
Acciones en Tesorería	(17,488,565)	(11,571)	-	-
Capital social Serie B1	2,337,511,435	\$ 2,028,107	2,355,000,000	\$ 2,039,678

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 28 de abril del 2014, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns, se decretó el pago de dividendos por \$1,884,000, los cuales fueron pagados de la siguiente manera el 50% el día 20 de junio de 2014 y el otro 50% el 19 de diciembre del 2014, contra entrega de los Cupones 3 y 4 respectivamente, del Certificado Provisional No. 1 que actualmente se tiene depositado en el Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (SD Indeval). Así mismo, se aprueba en términos del artículo 56, Fracción IV de la Ley del Mercado de Valores \$3,000,000 como monto máximo de recursos que Grupo Sanborns podrá destinar para la adquisición de acciones representativas de su propio capital social.

Durante 2014 se han recomprado 17,488,565 acciones, por un importe de \$ 390,843 que representa una afectación al capital social de \$11,571 y en los resultados acumulados por \$379,272.

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

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

- d. 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.
- 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 2014 y 2013, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$ 311,682 y \$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. Se establece un Impuesto Sobre la Renta adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El Impuesto Sobre la Renta se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.
- h. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2014	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,630,686	\$ 15,408,461	\$ 3,834,764
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	7,379,608	8,029,209	10,508,079
Total	\$ 23,010,294	\$ 23,437,670	\$ 14,342,843

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	2014	2013	2012
Por cobrar-			
Teléfonos de México, S.A. B. de C. V	\$ 31,541	\$ -	
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	14,026	-	
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	4,003	2,808	1,757
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	3,087	1,417	
Hipocampo, S.A. de C.V	2,496	1,117	
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	1,698	-	
Industrial Afiliada, S.A. de C.V.	739	435	
Administración Especializada Integral, S.A. de C.V.	556	-	
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V	526	295	
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	445	394	
Administradora y Operadora de Estacionamientos			
Ideal, S.A. de C.V.	443	443	1,067
Servicios Corporativos Ideal, S.A de C.V.	350	437	
Imsalmar, S.A. de C.V.	337	157	693
Promotora del Desarrollo de América Latina,			
S. A. de C. V.	334	532	
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	316	422	
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V	224	3,070	3,621
Inmose, S. A. de C. V.	-	448	1,838
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	172	307	
Otros	874	2,385	7,772
	\$ 62,167	\$ 14,667	\$ 16,748

	2014	2013	2012
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 125,341	\$ 70,368	\$ 64,738
Sears Brands Management Corporation	79,220	73,440	76,875
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	22,478	-	
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	5,020	4,622	2,550
Consorcio Red Uno, S. A. de C. V.	4,870	6,455	3,618
América Móvil, S.A.B. de C.V.	4,578	13,056	13,278
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	4,041	5,989	4,896
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	3,913	-	
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	2,636	7,421	29,649
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	2,432	1,541	
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	2,337	3,662	3,288
Telecomunicaciones Controladora de Servicios,			
S.A. de C.V.	1,667	-	
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	1,572	1,162	5,754

	2014	2013	2012
Carso Global Telecom, S.A. de C.V.	749	-	
Bajasur, S.A. de C.V.	339	3,023	5,909
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	-	1,572	2,265
Inmose, S.A. de C.V.	-	-	13,506
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.			5,746
Otras	3,988	15,004	18,788
	\$ 265,181	\$ 207,315	\$ 250,860

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

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

	2014	2013
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 90,365	\$ 48,055
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	64,553	24,529
Seguros Inbursa, S.A.	29,470	24,497
Banco Inbursa, S.A.	21,646	18,792
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	21,076	23,379
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	20,792	14,008
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	8,852	8,391
Hipocampo, S.A. de C.V.	6,497	7,186
Seguros Inbursa Centro Histórico, S.A. de C.V.	6,373	5,658
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	5,760	5,489
Ventas (otros)	42,554	42,547
Total	\$ 317,938	\$ 222,531
Intereses cobrados	\$ 36,028	\$ 45,987
Ingresos por arrendamientos-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 12,866	\$ 11,074
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8,821	9,356
Microm, S.A. de C.V.	-	5,899
Banco Inbursa, S.A.	4,835	4,507
Ingresos por arrendamientos (otros)	965	727
Total	\$ 27,487	\$ 31,563

	2014	2013
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 79,756	\$ 75,826
Patrimonial Inbursa, S.A.	11,987	9,604
Banco Inbursa, S.A.	10,469	6,725
América Móvil, S.A.B. de C.V.	7,578	8,673
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	7,107	7,714
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	5,546	2,849
Seguros Inbursa, S.A.	5,435	4,223
Ingresos por servicios (otros)	1,288	1,415
Total	\$ 129,166	\$ 117,029
Ingresos por venta de activo fijo	\$ 207	\$ 2,390

	2014	2013
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,269,514)	\$ (1,554,111)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(241,027)	(268,389)
Sears Brands Management Corporation	(215,088)	(181,172)
Compras de inventarios (otros)	(21,314)	(146,356)
Total	\$ (1,746,943)	\$ (2,150,028)
Gastos por seguros	\$ (97,235)	\$ (93,608)
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (181,524)	\$ (199,364)
Inmose, S.A. de C.V.	(79,590)	(87,904)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(52,665)	(59,275)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(43,233)	(41,348)
Bajasur, S.A. de C.V.	(27,304)	(33,051)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(27,857)	(24,454)
Gastos por arrendamientos (otros)	(97,775)	(94,737)
Total	\$ (509,948)	\$ (540,133)
Gastos por intereses	\$ (1,669)	\$ -

	2014	2013
Gastos por servicios-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (454,725)	\$ (285,510)
Sears Brands Management Corporation	(230,488)	(226,458)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	(14,434)	(19,723)
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	(13,702)	(12,038)
Banco Inbursa, S.A.	(6,324)	(6,675)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	(1,980)	(62,838)
Gastos por servicios (otros)	(9,391)	(11,987)
Total	\$ (741,044)	\$ (625,229)
Otros gastos, neto	\$ (168,018)	\$ (143,126)
Compra de inmueble a Inmobiliaria Diana Victoria, S.A. de C.V.	\$ (310,386)	\$ -
Compras de activo fijo	(211,424)	(50,402)
Total	\$ (521,810)	\$ (50,402)

22. INGRESOS

	2014	2013
Venta de bienes	\$ 37,630,971	\$ 37,097,074
Intereses	2,813,026	2,695,076
Servicios	503,464	466,547
Arrendamiento	228,551	231,502
Otros	26,535	24,235
Total de ingresos	\$ 41,202,547	\$ 40,514,434

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

2014

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 24,796,846	\$ -	\$ -	\$ 24,796,846
Sueldos y salarios		3,194,988	582,943	3,777,931
Beneficios a empleados	-	1,518,173	287,762	1,805,935
Arrendamiento	-	1,131,572	62,228	1,193,800
Luz	4,835	635,025	7,079	646,939
Mantenimiento	13,479	405,607	44,554	463,640
Publicidad	2,030	376,835	-	378,865
Regalías	-	225,915	3,240	229,155
Seguridad y vigilancia	14,891	71,607	4,507	91,005
Agua	7,339	107,023	876	115,238
Gastos de expansión	-	-	86,635	86,635
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	409,489	409,489
Otros	73,872	1,589,165	613,843	2,276,880
	24,913,292	9,255,910	2,103,156	36,272,358
Depreciación	26,292	768,306	25,375	819,973
	\$ 24,939,584	\$ 10,024,216	\$ 2,128,531	\$ 37,092,331

2013

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos 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	395,584	37,647	444,401
Publicidad	2,282	351,871	-	354,153
Regalías	-	223,559	3,254	226,813
Seguridad y vigilancia	14,314	81,850	4,072	100,236
Agua	10,554	105,024	796	116,374
Gastos de expansión	-	-	130,582	130,582
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	275,895	275,895
Otros	58,659	1,531,507	586,434	2,176,600
	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

24. OTROS (INGRESOS) GASTOS, NETO

	2014	2013
Cancelación de pasivos y provisiones	\$ (130,149)	\$ (224,567)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(220,899)	(210,076)
Recuperación de impuestos	-	(35,044)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	64,318	24,412
Otros, neto	(31,528)	(2,468)
	\$ (318,258)	\$ (447,743)

25. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

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

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

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

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

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

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

	2014	2013
ISR:		
Causado	\$ 2,020,086	\$ 1,550,412
Diferido	(588,050)	159,552
	\$ 1,432,036	\$ 1,709,964

- b. Los principales conceptos que originan el saldo del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre, son:

	2014	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,134,133	\$ 1,481,879	\$ 1,566,141
Inventarios	-	11,990	126,317
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	-	546,039	276,560
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(515,686)	(702,567)	(716,230)
Beneficios a los empleados	261,698	218,920	220,959
Otros	(150,210)	(253,753)	(64,270)
ISR diferido de diferencias temporales	729,935	1,302,508	1,409,477
Pérdidas fiscales por amortizar	(12,551)	(26,867)	(37,130)
Impuesto al activo por recuperar	-	-	(900)
Efecto en modificación de tasa	-	-	(210,254)
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	\$ 717,384	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193

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

Activo neto	\$ 195,569	\$ 173,605	\$ 170,073
Pasivo neto	(912,953)	(1,449,246)	(1,331,266)
Total	\$ 717,384	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193

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

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(588,050)	159,552
Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales	29,793	(45,104)
	\$ 717,384	\$ 1,275,641

- 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:

	2014 %	2013 %
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	3	1
Efectos de inflación	(2)	2
Tasa efectiva	31	33

- 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 2014 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	\$ 338
2018	309
2019	747
2020 y posteriores	40,443
	\$ 41,837

- f. La Entidad tiene registrado un ISR a largo plazo derivado de un Decreto el cual menciona que el ISR que resulte conforme al régimen de enajenaciones a plazo, se podrá pagar en tres ejercicios a razón de 33.3% por cada año, en virtud de que se eliminó el beneficio fiscal de diferir el ISR de las enajenaciones a plazo.

26. COMPROMISOS

- a.** Al 31 de diciembre de 2014, 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 \$2,071,540.
- b.** Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 320 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 2014 y 2013 fue de \$1,193,800,219 y \$1,143,222, 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 2014 y 2013 fue de \$254,402 y \$254,842, respectivamente.
- El monto de las rentas por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de diciembre de 2014
1 año	\$ 519,489
1 a 5 años	2,557,320
Más de 5 años	3,587,085
	\$ 6,663,894

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2014
1 año	\$ 36,587
1 a 5 años	135,440
Más de 5 años	147,405
	\$ 319,432

- 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.

27. 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 2014 equivale a \$593,916, de las cuales existe un pasivo registrado por \$85,744 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2014 una cantidad aproximada de \$37,576. 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.

28. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general y por área geográfica. Los saldos con subsidiarias se presentan en la columna de otros y eliminaciones.

a. Información analítica por segmento operativo:

	2014	
	Sears y Boutiques	Sanborns
Ventas netas	\$ 21,622,786	\$ 12,395,945
EBITDA ⁽¹⁾	2,916,909	824,986
Utilidad integral consolidada del año	1,492,981	360,198
Ingresos por intereses	27,161	102,513
Gasto por intereses	184,690	146,260
Depreciación	406,653	307,748
Impuestos a la utilidad	824,227	181,766
Activo total	19,068,549	8,818,345
Pasivo circulante	9,656,799	4,196,268
Pasivo a largo plazo	349,996	218,877
Pasivo total	10,006,795	4,415,145
Inversiones en activos productivos	1,411,702	378,707

	2014	
	Sears y Boutiques	Sanborns
Ventas netas	\$ 21,073,836	\$ 12,646,630
EBITDA ⁽¹⁾	3,029,652	1,071,774
Utilidad integral consolidada del año	1,626,948	617,499
Ingresos por intereses	24,007	99,211
Gasto por intereses	185,253	145,032
Depreciación	306,564	290,371
Impuestos a la utilidad	974,867	240,991
Activo total	17,435,954	9,034,041
Pasivo circulante	8,700,949	4,459,166
Pasivo a largo plazo	649,012	256,962
Pasivo total	9,349,961	4,716,128
Inversiones en activos productivos	993,107	342,354

(1) Conciliación del EBITDA

2014

Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
\$ 4,813,241	\$ 2,370,575	\$ 41,202,547
212,519	1,073,134	5,027,548
118,596	1,335,871	3,307,646
11,323	204,131	345,128
3,140	(230,620)	103,470
48,597	56,975	819,973
55,025	371,018	1,432,036
2,235,721	10,123,739	40,246,354
1,324,848	(5,171,131)	10,006,784
24,104	703,711	1,296,688
1,348,952	(4,467,420)	11,303,472
41,880	713,896	2,546,185

2014

Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
\$ 4,494,172	\$ 2,299,796	\$ 40,514,434
267,021	1,131,755	5,500,202
158,540	1,156,054	3,559,041
9,913	236,407	369,538
3,100	(211,639)	121,746
55,536	51,581	704,052
60,417	433,689	1,709,964
2,035,795	10,976,019	39,481,809
1,194,453	(4,424,710)	9,929,858
20,304	614,258	1,540,536
1,214,757	(3,810,452)	11,470,394
42,997	296,754	1,675,212

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,636,734	\$ 5,257,487
Depreciación	819,973	704,052
Ingresos por intereses	(345,128)	(369,538)
Gastos por intereses	103,470	121,746
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	33,398	(3,469)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(220,899)	(210,076)
EBITDA	\$ 5,027,548	\$ 5,500,202

b. Información general de segmentos por área geográfica:

La Entidad opera en diferentes zonas geográficas y cuenta con canales de distribución en México y Centroamérica, a través de sus oficinas comerciales o representantes.

La distribución de sus ventas es la siguiente:

	31 de diciembre de 2014	%	31 de diciembre de 2013	%
México	\$ 40,758,994	98.92	\$ 40,068,165	98.90
El Salvador	348,171	0.85	343,374	0.85
Panamá	95,382	0.23	102,895	0.25
	\$ 41,202,547	100.00	\$ 40,514,434	100.00

29. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 13 de marzo de 2015, 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 2013, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014.

INFORMACIÓN A INVERSIONISTAS

BANCO DEPOSITARIO:

BNY Mellon
Shareowner Services
P.O. Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516
Tel. 1-888-BNY-ADRS(269-2377)
1-201-680-6825
shrrelations@bnymellon.com
www.bnymellon.com/shareowner

CONTACTO

Angélica Piña Garnica
napinag@condumex.com.mx

DIRECCIONES EN INTERNET

Para obtener mayor información sobre Grupo Sanborns y las actividades de sustentabilidad favor de visitar la página web corporativa en:
www.sanborns.com.mx

BOLSA MEXICANA DE VALORES

La serie B de Grupo Sanborns S.A.B. de C.V. se encuentra listada en la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. bajo el símbolo "GSANBOR".

OFICINAS CENTRALES

Lago Zurich No.245
Edificio Presa Falcón
Piso 7, Plaza Carso
Colonia Ampliación Granada
México, D.F. 11529

AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS (ADR'S)

A partir del 27 de enero de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., tiene establecido un programa de ADR's nivel 1 establecido con el Bank of New York Mellon, a través del cual los inversionistas internacionales pueden operar títulos bajo la clave GSAOY en el mercado extrabursátil ("Over the Counter" u OTC) a razón de 5 acciones ordinarias por 1 ADR.

Número Cusip: 40053M103



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