

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	38,383,983	40,246,354
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	23,631,234	25,760,634
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,706,770	3,572,499
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	2,573,299	2,539,740
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	2,573,299	2,539,740
11030000	CLIENTES (NETO)	9,458,328	10,130,802
11030010	CLIENTES	9,797,614	10,482,673
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-339,286	-351,871
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	744,844	462,852
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	744,844	462,852
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	8,963,507	8,966,031
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	184,486	88,710
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	184,486	88,710
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	0	0
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	14,752,749	14,485,720
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	46,000	46,000
12020000	INVERSIONES	1,351	1,351
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	1,351	1,351
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	11,609,511	11,358,677
12030010	INMUEBLES	12,516,805	12,549,075
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	2,398,351	2,422,091
12030030	OTROS EQUIPOS	5,161,346	5,109,459
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-9,795,239	-9,690,675
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	1,328,248	968,727
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1,908,604	1,908,604
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	1,381	1,451
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	1,381	1,451
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	201,372	195,569
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	984,530	974,068
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	942,628	942,910
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	41,902	31,158
20000000	PASIVOS TOTALES	8,969,216	11,303,472
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	7,645,684	10,005,655
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
21040000	PROVEEDORES	4,205,926	6,283,213
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	1,151,169	1,309,403
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	45,767	106,766
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	1,105,402	1,202,637
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	2,288,589	2,413,039

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	0	0
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	422,083	414,933
21060060	PROVISIONES	67,150	85,744
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	1,799,356	1,912,362
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	1,323,532	1,297,817
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	906,836	912,953
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	416,696	384,864
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	78,700	71,711
22050050	PROVISIONES	0	0
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	337,996	313,153
30000000	CAPITAL CONTABLE	29,414,767	28,942,882
30010000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	27,544,540	27,143,661
30030000	CAPITAL SOCIAL	2,023,369	2,028,107
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	10,896,604	10,896,604
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	14,682,361	14,285,028
30080010	RESERVA LEGAL	311,682	311,682
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	13,812,850	11,051,358
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	557,829	2,921,988
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	-57,794	-66,078
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	-88,992	-88,992
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	31,198	22,914
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0
30020000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	1,870,227	1,799,221

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

(MILES DE PESOS)

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	410,950	391,343
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	1,165	0
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	1,542,100	1,546,838
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	481,269	481,269
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	2,128,393	2,168,754
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	754	748
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	44,639	46,135
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	1,484	1,516
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	2,330,351,840	2,337,511,435
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	24,648,160	17,488,565
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE RESULTADOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	9,926,712	9,926,712	9,024,055	9,024,055
40010010	SERVICIOS	130,732	130,732	112,765	112,765
40010020	VENTA DE BIENES	8,983,686	8,983,686	8,120,473	8,120,473
40010030	INTERESES	750,033	750,033	729,620	729,620
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	56,685	56,685	55,465	55,465
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	5,576	5,576	5,732	5,732
40020000	COSTO DE VENTAS	6,044,402	6,044,402	5,380,045	5,380,045
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	3,882,310	3,882,310	3,644,010	3,644,010
40030000	GASTOS GENERALES	2,977,086	2,977,086	2,803,995	2,803,995
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	905,224	905,224	840,015	840,015
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	-17,498	-17,498	-161	-161
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	887,726	887,726	839,854	839,854
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	57,081	57,081	77,889	77,889
40070010	INTERESES GANADOS	57,081	57,081	77,889	77,889
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	0	0
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080000	GASTOS FINANCIEROS	36,488	36,488	30,055	30,055
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	26,712	26,712	27,920	27,920
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	9,776	9,776	2,135	2,135
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	20,593	20,593	47,834	47,834
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	908,319	908,319	887,688	887,688
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	278,825	278,825	291,890	291,890
40120010	IMPUESTO CAUSADO	287,541	287,541	427,909	427,909
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	-8,716	-8,716	-136,019	-136,019
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	629,494	629,494	595,798	595,798
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	629,494	629,494	595,798	595,798
40160000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	71,665	71,665	46,669	46,669
40170000	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	557,829	557,829	549,129	549,129
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0.24	0.24	0.23	0.23
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0	0	0.00	0.00

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

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

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL (NETOS DE IMPUESTOS)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
4020000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	629,494	629,494	595,798	595,798
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	4	4
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	8,284	8,284	254	254
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	8,284	8,284	258	258
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	637,778	637,778	596,056	596,056
40320000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	71,665	71,665	46,669	46,669
40310000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	566,113	566,113	549,387	549,387

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE RESULTADOS

DATOS INFORMATIVOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
92000010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	223,978	223,978	191,397	191,397

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	42,105,204	40,465,004
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	4,476,346	4,881,041
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	3,238,394	3,428,730
92000050	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	2,930,688	3,130,496
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	852,554	724,969

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**
GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL
 CONTABLE
 (MILES DE PESOS)**

CONSOLIDADO
Impresión Final

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)				
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014	2,039,678	0	10,896,604	0	0	256,569	13,369,743	-169,025	26,393,569	1,617,846	28,011,415
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-24,506	-24,506
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	549,129	258	549,387	46,669	596,056
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2014	2,039,678	0	10,896,604	0	0	256,569	13,918,872	-168,767	26,942,956	1,640,009	28,582,965
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2015	2,028,107	0	10,896,604	0	0	311,682	13,973,346	-66,078	27,143,661	1,799,221	28,942,882
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	-4,738	0	0	0	0	0	-160,496	0	-165,234	0	-165,234
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-659	-659
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	557,829	8,284	566,113	71,665	637,778
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2015	2,023,369	0	10,896,604	0	0	311,682	14,370,679	-57,794	27,544,540	1,870,227	29,414,767

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	908,319	887,688
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	8,890	29,819
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	0	0
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	8,890	29,819
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	167,697	106,925
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	223,978	191,397
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-711	-4,386
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-57,081	-77,889
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	-15,864	-10,299
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	17,375	8,102
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	52,352	40,354
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	26,712	27,920
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	25,640	12,434
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	0	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,137,258	1,064,786
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-2,343,153	-2,296,000
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	674,069	695,745
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	2,524	38,231
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	-742,770	6,397
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	-2,077,287	-2,198,310
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	-276,750	-377,118
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	77,061	-460,945
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-1,205,895	-1,231,214
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-467,885	-212,242
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-492,922	-298,261
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1,515	8,130
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	-33,559	0
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50080120	+INTERESES COBRADOS	57,081	77,889
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-191,949	-52,420
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	-4,738	0
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	-24,500
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-26,712	-27,920
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	-160,499	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO
INDIRECTO)**

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y
2014

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-1,865,729	-1,495,876
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	3,572,499	5,175,253
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1,706,770	3,679,377

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 3

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL PRIMER TRIMESTRE 2015
GRUPO SANBORNS S.A.B. DE C.V.

MÉXICO, D.F. A 23 DE ABRIL DE 2015 - GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V. (BMV: GSANBOR OTC: GSAOY) ANUNCIÓ HOY SUS RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015.

DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO LAS VENTAS TOTALES DE GRUPO SANBORNS ALCANZARON \$9,927 MILLONES, LO QUE SIGNIFICÓ UN INCREMENTO DE 10.0% O \$903 MILLONES DE PESOS MÁS. TODOS LOS FORMATOS CONTRIBUYERON AL RESULTADO CONSOLIDADO CON MAYORES VENTAS.

DE LA MISMA FORMA SE OBSERVÓ UNA MEJORÍA EN LAS CIFRAS SECUENCIALES ASÍ COMO EN EL COMPARATIVO RESPECTO AL AÑO ANTERIOR EN LAS VENTAS MISMAS TIENDAS (VMT) REGISTRANDO UN CRECIMIENTO DE 8.6% CONSOLIDADO.

ESTOS RESULTADOS SE EXPLICAN POR UN MAYOR TRÁFICO EN LAS TIENDAS Y POR UN INCREMENTO EN EL VALOR DEL TICKET PROMEDIO. LAS TIENDAS QUE FUERON REABIERTAS RECIENTEMENTE COMO FUE EL CASO DE: UNIVERSIDAD, FORJADORES, TANGAMANGA Y WTC CONTRIBUYERON CON MAYORES VENTAS DESPUÉS DE TERMINAR SU REMODELACIÓN. IGUALMENTE LAS 12 TIENDAS NUEVAS DE ISHOP ABIERTAS EN EL SEGUNDO Y EL TERCER TRIMESTRE DE 2014.

EL ÍNDICE DE MOROSIDAD SE ENCUENTRA POR DEBAJO DEL MERCADO. EL PORCENTAJE DE CARTERA VENCIDA A MÁS DE 90 DÍAS FUE 3.1% MANTENIÉNDOSE CONSTANTE RESPECTO AL AÑO PREVIO, PERO MOSTRANDO UNA RECUPERACIÓN EN COMPARACIÓN CON EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, CUANDO FUE DE 3.4%.

LOS INGRESOS POR CRÉDITO PASARON DE \$730 A \$750 MILLONES, LO QUE SIGNIFICÓ UN CRECIMIENTO DE 2.8% EN EL 1T15.

DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO EL COSTO COMO PROPORCIÓN A VENTAS AUMENTÓ 130 PUNTOS BASE. LA UTILIDAD BRUTA EN PESOS TUVO UN INCREMENTO DE 6.5%. ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A LOS VOLÚMENES DE VENTAS.

LOS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DISMINUYERON 110 PUNTOS BASE AL PASAR DE 31.1% A 30.0% DE LAS VENTAS. ESTO SE EXPLICA POR UN CONTROL ESTRICTO EN LOS GASTOS A PESAR DE UN INCREMENTO DE 17.0% EN LA DEPRECIACIÓN.

EN CUANTO A LA UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EL EBITDA, ESTOS RUBROS TOTALIZARON \$888 Y \$1,112 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ INCREMENTOS DE 5.7% Y 7.8%, RESPECTIVAMENTE. EL MARGEN DE OPERACIÓN SE SITUÓ EN 8.9% MIENTRAS QUE EL MARGEN EBITDA FUE DE 11.2%.

DURANTE EL 1T15 SE REGISTRÓ UN RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF) POSITIVO DE \$21 MILLONES DE PESOS EL CUAL RESULTÓ MENOR EN 56.9% PRINCIPALMENTE POR INCLUIR MENORES INTERESES GANADOS NETOS, ASÍ COMO POR UNA MAYOR PÉRDIDA CAMBIARIA EN COMPARACIÓN CON UN RIF POSITIVO DE \$48 MILLONES REGISTRADO EN EL 1T14.

LA UTILIDAD NETA CONTROLADORA AUMENTÓ 1.6% EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO, ALCANZANDO \$558 MILLONES DE PESOS, EN COMPARACIÓN CON \$549 MILLONES REGISTRADOS EN EL 1T14.

GRUPO SANBORNS NO TIENE DEUDA AL 31 DE MARZO DE 2015, MIENTRAS QUE EL MONTO DE EFECTIVO E INVERSIONES A CORTO PLAZO TOTALIZÓ \$4,280 MM EN COMPARACIÓN CON \$ 6,112 MM AL CIERRE DE DICIEMBRE DE 2014. ESTA DISMINUCIÓN DE \$1,832 MILLONES EN EL EFECTIVO SE DEBIÓ AL PAGO DE PROVEEDORES, AL FINANCIAMIENTO DEL PLAN DE EXPANSIÓN Y A LA RECOMPRA DE ACCIONES.

DURANTE EL TRIMESTRE LAS INVERSIONES EN ACTIVO FIJO AUMENTARON 65.4%, ALCANZANDO \$493

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 3

CONSOLIDADO

Impresión Final

MM EN COMPARACIÓN CON INVERSIONES POR \$298 MM DURANTE EL MISMO PERIODO DEL AÑO PREVIO. EL CAPEX ESTIMADO PARA 2015 ES DE ALREDEDOR DE \$2,950 MILLONES DE PESOS PARA 12 TIENDAS NUEVAS Y 17 REMODELACIONES DE LOS TRES PRINCIPALES FORMATOS, LAS CUALES SE DETALLAN MÁS ADELANTE.

AL 31 DE MARZO DE 2015 LA SUPERFICIE DE VENTA TOTALIZÓ 1,026,736 M2 CONSIDERANDO 419 UNIDADES, O UN INCREMENTO DE 2.3% EN EL ÁREA COMERCIAL CONSOLIDADA.

DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE SE REGISTRARON LOS SIGUIENTES MOVIMIENTOS DE TIENDAS:

- SE CERRARON 2 SANBORNS EN MÉXICO D.F.: POLANCO Y PALMAS,
- SE CERRARON 6 TIENDAS DE MÚSICA MIXUP: PLAZA INSURGENTES, DISCOLANDIA-VIADUCTO, DURAZNOS Y COYOACÁN EN EL D.F., LOMAS VERDES EN EL ESTADO DE MÉXICO Y LA TIENDA DE GRAN PLAZA GUADALAJARA, EN JALISCO.

SE AGREGAN PARA 2015 AL PLAN DE EXPANSIÓN 12 TIENDAS NUEVAS: 5 SEARS, 3 SANBORNS Y 4 ISHOP.

CONCLUYERON EN EL 1T15 LAS REMODELACIONES MAYORES DE 2 TIENDAS SEARS: MÉRIDA PLAZA Y MONTERREY SAN AGUSTÍN. CONTINÚAN 4 TIENDAS EN REMODELACIÓN DE SEARS QUE INICIARON EN 2014. DE ISHOP SE LES DIO UNA NUEVA IMAGEN A 7 TIENDAS DURANTE EL 1T15.

SE AGREGAN 17 TIENDAS AL PLAN DE REMODELACIONES DE 2015, DONDE 9 TIENDAS SE REMODELARÁN DE SEARS (1 COMPLETA Y 8 PARCIALES), 3 TIENDAS SE REMODELARÁN DE SANBORNS Y 5 TIENDAS DE ISHOP. VER EL CUADRO ANEXO.

EL SALDO DE LA CUENTA DE INVENTARIOS AL 31 DE MARZO DE 2015 FUE DE \$8,963 MM, SIENDO SIMILAR AL SALDO AL CIERRE DE DICIEMBRE DEL AÑO ANTERIOR. LAS CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES FUERON DE \$4,206 MM, LO QUE SIGNIFICÓ UNA REDUCCIÓN DE 33.1% EN RELACIÓN CON EL IMPORTE DEL 4T14. FINALMENTE, LAS CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO) TOTALIZARON \$9,458 MM DISMINUYENDO 6.6% RESPECTO AL CIERRE DEL 4T14.

ATENTAMENTE,

LIC. PATRICK SLIM DOMIT
DIRECTOR GENERAL DE GRUPO SANBORNS S.A.B. DE C.V

COBERTURA DE ANÁLISIS

EN CUMPLIMIENTO CON LOS REQUISITOS DE MANTENIMIENTO ESTABLECIDOS EN LA DISPOSICIÓN 4.033.01 DEL REGLAMENTO INTERIOR DE LA BMV, GSANBOR INFORMA SOBRE LOS ANALISTAS Y/O CASAS DE BOLSA CON COBERTURA DE ANÁLISIS DE LOS VALORES AUTORIZADOS PARA COTIZAR:

1. ACTINVER CASA DE BOLSA CARLOS HERMOSILLO
2. BTG PACTUAL RAFAEL SHIN
3. BARCLAYS CAPITAL INC. BENJAMIN M. THEURER
4. CITIBANK BANAMEX JULIO R. ZAMORA
5. CREDIT SUISSE CASA DE BOLSA ANTONIO GONZÁLEZ/ARMANDO PÉREZ
6. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO LUIS R. WILLARD/LILIANA DE LEÓN
7. HSBC RICHARD CARTHART/IVÁN ENRÍQUEZ
8. ITAU BBA JOAQUÍN LEY/MARTHA SHELTON
9. MORGAN STANLEY JERÓNIMO DE GUZMAN/LORE SERRA
10. SANTANDER CASA DE BOLSA REINALDO SANTANA
11. VECTOR CASA DE BOLSA GASPAR QUIJANO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA **3 / 3**

CONSOLIDADO

Impresión Final

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

SE ADJUNTA ARCHIVO IFRSTRIM.PDF

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GSANBOR**

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

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

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
CONJUNTOS
(MILES DE PESOS)**

CONSOLIDADO

Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TENENCIA	MONTO TOTAL	
				COSTO DE ADQUISICIÓN	VALOR ACTUAL
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GSANBOR**
GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO															
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES															
PROVEEDORES VARIOS	NO			3,794,976	0										
PROVEEDORES DIARIOS	NO									0	410,950				
TOTAL PROVEEDORES				3,794,976	0					0	410,950				
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES															
VARIOS	NO			0	2,288,589	415,531	0	0	0	0	0	1,165	0	0	0
	NO									0	0	1,165	0	0	0
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				0	2,288,589	415,531	0	0	0	0	0	1,165	0	0	0
TOTAL GENERAL				3,794,976	2,288,589	415,531	0	0	0	0	410,950	1,165	0	0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**
GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	25,608	388,066	62	1,011	389,077
CIRCULANTE	25,608	388,066	62	1,011	389,077
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
PASIVO	27,195	412,115	0	0	412,115
CIRCULANTE	27,118	410,950	0	0	410,950
NO CIRCULANTE	77	1,165	0	0	1,165
SALDO NETO	-1,587	-24,049	62	1,011	-23,038

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION

Y/O TITULO

AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, NO SE CUENTA CON NINGUNA OBLIGACIÓN
DERIVADA DE LA CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, NO SE CUENTA CON NINGUNA OBLIGACIÓN DERIVADA DE LA CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GSANBOR**

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

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

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO
INGRESOS TOTALES
(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
TIENDAS SEARS	0	4,832,999	0		PUBLICO EN GENERAL
TIENDAS SANBORNS	0	3,042,309	0		PUBLICO EN GENERAL
TIENDAS MUSICA Y ISH	0	1,477,880	0		PUBLICO EN GENERAL
OTRAS EMP Y ELIM	0	468,938	0		PUBLICO EN GENERAL
	0	0	0		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
TIENDAS SEARS	0	624	0		PUBLICO EN GENERAL
TIENDAS SANBORNS	0	5,915	0		PUBLICO EN GENERAL
TDAS. MUSICA Y ISHOP	0	213	0		PUBLICO EN GENERAL
OTRAS EMP Y ELIM.	0	-6,539	0		
INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
OTRAS EMP Y ELIM	0	104,373	0		PUBLICO EN GENERAL
TOTAL	0	9,926,712			

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **GSANBOR**
 GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 PAGADO**
CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

CONSOLIDADO

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
B-1	1.00000	0	2,330,351,840	0	0	0	2,337,511,435	0
RECOM	1.00000	0	0	0	0	0	24,648,160	0
TOTAL			2,330,351,840	0	0	0	2,362,159,595	0

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA
 FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

2,330,351,840

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GSANBOR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 LA EMISORA NO TENÍA CONTRATADOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014

(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$)) Se adjunta archivo ifstrim.pdf

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 fondear 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,	<i>Instrumentos Financieros</i> ³
IFRS 15	<i>Ingresos por Contratos con Clientes</i> ²
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38	<i>Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables</i> 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 remplazará 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 marzo de 2015 y 2014, se muestra a continuación.

Subsidiaria	Actividad	% de Participación	
		31 de Marzo de 2015	31 de Marzo de 2014
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
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
Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mix-up, Ishop y Sanborns Café	99.96	99.96
Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue	100.00	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiaria (1)	Tienda Sanborns en Panamá	-	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	100.00
Comercializadora Dax, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	100.00	100.00
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.(1)	Servicios de personal a plazas comerciales	-	100.00

Subsidiaria	Actividad	% de Participación	
		31 de Marzo de 2015	31 de Marzo de 2014
Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A de C.V.	Venta, arrendamiento o subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles.	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Satélite, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Tezontle , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Perisur , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	100.00

- (1) Durante el año 2014 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 períodos, se promocionan productos como juguetes, ropa de invierno y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto. La Entidad busca reducir el impacto de la estacionalidad en sus resultados a través de estrategias comerciales, tales como acuerdos con proveedores, precios competitivos y promoción intensiva; por lo tanto, su impacto en el estado de utilidad integral y de situación financiera no es significativo.

d. ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

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

e. ***Inversión en acciones***

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

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.

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

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

– **Baja de activos financieros**

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

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

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

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 sí, 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**

Durante los trimestres terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014 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 los trimestres terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014. La administración de la Entidad considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad.

- d. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Entidad usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 10 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Entidad considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.
- f. **Contingencias** - La Entidad está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.
- g. **Beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en

conjunto con actuarios independientes en forma anual. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo, 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:

	2015	2014
Efectivo	\$ 385,781	\$ 487,657
Equivalentes de efectivo:		
Inversiones a la vista	807,821	2,021,178
Papel gubernamental		209,506
Papel bancario	511,161	852,853
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	721	88
Otros	<u>1,286</u>	<u>1,217</u>
	<u>\$ 1,706,770</u>	<u>\$ 3,572,499</u>

7. Cuentas y documentos por cobrar

	2015	2014
Clientes	\$ 9,797,614	\$ 9,095,859
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(339,286)</u>	<u>(330,757)</u>
	9,458,328	8,765,102
Deudores diversos	104,591	90,822
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	78,327	16,218
Impuestos por recuperar, principalmente impuesto por depósitos en efectivo y crédito fiscal al salario	<u>561,926</u>	<u>67,029</u>
	<u>\$ 10,203,172</u>	<u>\$ 8,939,171</u>

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 210 y 211 días al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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 \$1,166,801 y \$1,108,335 de marzo de 2015 y 2014, 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:

	2015	2014
1 a 30 días	\$ 1,010,062	\$ 971,916
31 a 60 días	264,251	288,453
61 a 90 días	117,574	111,412
Más de 90 días	<u>223,971</u>	<u>205,256</u>
Total	<u>\$ 1,615,858</u>	<u>\$ 1,557,037</u>

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 marzo 2015	31 de marzo 2014
Saldo inicial	\$ 351,870	\$ 328,687
Estimación del periodo	36,551	66,221
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(49,135)</u>	<u>(64,151)</u>
Saldo final	<u>\$ 339,286</u>	<u>\$ 330,757</u>

8. **Inventarios**

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Mercancía en tiendas	\$ 8,974,324	\$ 8,779,549
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	<u>(356,793)</u>	<u>(299,867)</u>
	8,617,531	8,479,682
Mercancía en tránsito	244,191	435,968
Refacciones y otros inventarios	<u>101,785</u>	<u>116,691</u>
	<u>\$ 8,963,507</u>	<u>\$ 9,032,341</u>

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 marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Saldo inicial	\$ 357,205	\$ 311,842
Estimación del periodo	33,056	25,379
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(33,468)</u>	<u>(37,354)</u>
Saldo final	<u>\$ 356,793</u>	<u>\$ 299,867</u>

9. Administración de riesgos financieros

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

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

	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,706,770	\$ 3,679,377
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	2,573,299	2,539,740
Préstamos y cuentas por cobrar	10,124,845	8,922,953
• Cuentas por cobrar a largo plazo	46,000	57,500
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	78,327	16,218
Pasivos financieros		
A costo amortizado:		
• Cuentas por pagar a proveedores	4,205,926	4,218,671
• Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,799,356	1,663,059
Valor razonable con cambios en los resultados:		

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 marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Deuda con instituciones financieras	\$ -	\$ -
Certificados bursátiles	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,706,770	3,679,377
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	<u>2,573,299</u>	<u>2,539,740</u>
(Excedente de efectivo) deuda con instituciones financieras y/o partes relacionadas, Neto	<u>\$ (4,280,069)</u>	<u>\$ (6,219,117)</u>
EBITDA (ver Nota 28)	<u>\$ 1,111,704</u>	<u>\$ 1,031,251</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>

- 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 2015 y 2014 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$66,263 y \$86,351, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015 y 2014 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 marzo de 2015	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Dólares estadounidenses	27,195	30,899	25,670	30,107

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 marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Pesos	(2,311)	(1,036.)

- 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 1,803,717 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 marzo de 2015	Tasa de interés efectiva promedio	g			Total
	Ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	
Cuentas por pagar a proveedores		\$ <u>4,110,401</u>	\$ <u>95,525</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>4,205,926</u>
Al 31 de marzo de 2014	Tasa de interés efectiva promedio	g			Total
	Ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	
Cuentas por pagar a proveedores		\$ <u>4,163,749</u>	\$ <u>54,922</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>4,218,671</u>

- f. **Riesgo de mercado** - Las actividades de la Entidad están primariamente expuestas a riesgos financieros de tipos de cambio y tasas de interés. La Entidad ha contratado en el pasado instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a estos riesgos incluyendo:
- *Swaps* de tasas interés para mitigar riesgos de incremento de costos de financiamiento.
 - Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir riesgos de fluctuaciones relacionados con la inversión de operaciones extranjeras con moneda funcional distinta del peso mexicano.

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

10. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- a. Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad que se miden a valor razonable sobre una base recurrente.

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

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

- Nivel 1 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos, 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:

	<u>31 de marzo de 2015</u>		<u>31 de marzo de 2014</u>	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,706,770	\$ 1,706,770	\$ 3,679,377	\$ 3,679,377
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	2,573,299	2,573,299	2,539,740	2,539,740
Préstamos y cuentas por cobrar				
Cuentas por cobrar a clientes y otros	10,203,172	10,169,693	8,939,171	9,647,197
Cuentas por cobrar a largo plazo	46,000	46,000	57,500	57,500
Cuentas y documentos por pagar				
Cuentas por pagar a proveedores	4,205,926	4,205,926	4,218,671	4,218,671
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	<u>1,799,356</u>	<u>1,799,356</u>	<u>1,663,059</u>	<u>1,663,059</u>
Total	<u>\$ 8,523,959</u>	<u>\$ 8,490,480</u>	<u>\$ 9,334,058</u>	<u>\$ 10,042,084</u>

Los valores razonables mostrados al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 no hubieron transferencias entre Niveles, ambos años correspondieron al Nivel 2.

11. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final de los trimestres terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de marzo de 2015
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 10,078,041	\$ 45,385	\$ (77,655)	\$ 10,045,771
Maquinaria y equipo	2,422,092	11,269	(35,009)	2,398,351
Mobiliario y equipo	3,763,667	66,882	(20,818)	3,809,731
Equipo de transporte	283,227	7,913	(821)	290,319
Equipo de cómputo	<u>1,062,565</u>	<u>1,952</u>	<u>(3,221)</u>	<u>1,061,296</u>
Total de la inversión	17,609,592	133,401	(137,524)	17,605,468
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,748,727)	(105,315)	65,256	(4,788,786)
Maquinaria y equipo	(1,619,718)	(22,865)	27,001	(1,615,582)
Mobiliario y equipo	(2,238,015)	(70,339)	21,773	(2,286,581)
Equipo de transporte	(182,624)	(8,952)	581	(190,995)
Equipo de cómputo	<u>(901,591)</u>	<u>(16,438)</u>	<u>4,734</u>	<u>(913,295)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(9,690,675)</u>	<u>(223,909)</u>	<u>119,345</u>	<u>(9,795,239)</u>
Subtotal	7,918,917	(90,508)	(18,179)	7810,229
Terrenos	2,471,033		-	2,471,034
Proyectos en proceso	<u>968,727</u>	<u>359,521</u>		<u>1,328,248</u>
Inversión neta	<u>\$ 11,358,677</u>	<u>\$ 269,013</u>	<u>\$ (18,179)</u>	<u>\$ 11,609,511</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 201	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de marzo de 2014
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,262,692	\$ 45,291	\$ (5,651)	\$ 9,302,332
Maquinaria y equipo	2,342,807	14,490	(1,204)	2,356,092
Mobiliario y equipo	3,336,276	24,027	(2,116)	3,358,187
Equipo de transporte	309,794	3,119	(9,666)	303,248
Equipo de cómputo	<u>1,016,739</u>	<u>16,660</u>	<u>(7,602)</u>	<u>1,025,796</u>
Total de la inversión	16,268,308	103,587	(26,240)	16,345,655
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,446,714)	(94,651)	4,993	(4,536,371)
Maquinaria y equipo	(1,584,720)	(17,232)	(4,823)	(1,606,775)
Mobiliario y equipo	(2,078,870)	(56,838)	10,824	(2,124,884)
Equipo de transporte	(200,635)	(10,341)	5,509	(205,466)
Equipo de cómputo	<u>(874,119)</u>	<u>(12,336)</u>	<u>(2,111)</u>	<u>(888,567)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(9,185,058)</u>	<u>(191,397)</u>	<u>14,392</u>	<u>(9,362,063)</u>
Subtotal	7,083,250	(87,810)	(11,847)	6,983,592
Terrenos	1,911,357	70,554	1	1,981,912
Proyectos en proceso	<u>738,588</u>	<u>124,120</u>	<u>-</u>	<u>862,709</u>
Inversión neta	<u>\$ 9,733,195</u>	<u>\$ 106,864</u>	<u>\$ (11,846)</u>	<u>\$ 9,828,213</u>

12. 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.

	2015	2014
Propiedades de inversión	\$ <u>1,908,604</u>	\$ <u>1,687,705</u>

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2015	2014
Saldos al inicio del período	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	<u>220,899</u>	<u>210,077</u>
Saldos al final del período	\$ <u>1,908,604</u>	\$ <u>1,687,705</u>

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 \$55,842 y \$56,645 por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 94% 96%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 35% de los ingresos por rentas por el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2015.

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) de valuación	Datos de entrada significativos no observables	Sensibilidad
Unidades comerciales ubicadas en la Ciudad de México	Enfoque de ingresos	La tasa de capitalización utilizada en la capitalización de los ingresos por arrendamiento potenciales, naturaleza 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 (m ²) 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.

13. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2015	2014
Publicidad	\$ 342,575	\$ 339,385
Contratos de mantenimiento	195,338	198,937
Programa de lealtad	62,267	44,510
Pedidos no despachados	28,448	24,026
Arrendamientos	50,895	43,889
Monederos electrónicos	69,585	67,606
Energía eléctrica	70,689	62,582
Otros	<u>979,559</u>	<u>882,124</u>
Saldo final	<u>\$ 1,799,356</u>	<u>\$ 1,663,059</u>

14. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2015 y 2014, o servicios contratados atribuibles al trimestre, 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.

	2015	2014
Saldo inicial	\$ 85,744	\$ 90,548
Adiciones	11,995	3,165
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(30,589)</u>	<u>(6,172)</u>
Saldo final	<u>\$ 67,150</u>	<u>\$ 87,541</u>

15. Beneficios a los empleados al retiro

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

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

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

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

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

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	65	65
Mujeres	65	65

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

	2014	2013
Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:		
(Ganancias)/pérdidas actuariales por el retorno sobre los activos del plan (sin incluir cantidades consideradas en el gasto por interés neto)	\$ 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	<u>(24,127)</u>	<u>18,865</u>
Partidas de los costos por beneficios definidos reconocidos en otros resultados integrales	<u>\$ 100,546</u>	<u>\$ 18,865</u>

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

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto 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	<u>2,191,806</u>	<u>1,945,264</u>
Exceso de los activos del plan sobre la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 872,328</u>	<u>\$ 729,732</u>
Activo neto generado por la obligación por beneficios definidos	\$ 942,910	\$ 821,022
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>(70,582)</u>	<u>(91,290)</u>
	<u>\$ 872,328</u>	<u>\$ 729,732</u>

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)
Remediación (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 reestructuración	<u>-</u>	<u>(817)</u>
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 1,319,478</u>	<u>\$ 1,215,532</u>

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
Trasposos del personal	-	307
Beneficios pagados	<u>(43,787)</u>	<u>(24,203)</u>
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	<u>\$ 2,191,806</u>	<u>\$ 1,945,264</u>

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:

	2014	2013	Valor razonable de los activos del plan	
	%	%	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.

16. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de marzo de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de marzo de 2014	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital social Serie B1	2,355,000,000	\$ 2,039,678	2,355,000,000	\$ 2,039,678
Acciones en Tesorería	<u>(24,648,160)</u>	<u>(16,309)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital social Serie B1	<u>2,330,351,840</u>	<u>\$ 2,023,369</u>	<u>2,355,000,000</u>	<u>\$ 2,039,678</u>

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.

Al 31 de marzo del 2015 se recompraron 24,648,160 acciones, por un importe de \$ 563,193 que representa una afectación al capital social de \$16,310 y en los resultados acumulados por \$546,882.

- 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 marzo de 2015 y 2014, 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:

	2015	2014
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,576,683	\$ 15,627,261
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>7,915,926</u>	<u>7,876,544</u>
Total	<u>\$ 23,492,609</u>	<u>\$ 23,503,805</u>

17. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2015	2014
Por cobrar-		
Teléfonos de México, S.A. B. de C. V.	\$ 35,716	\$ -
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	17,786	-
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	5,041	-
Hipocampo, S.A. de C.V.	3,306	1,211
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	3,054	3,552
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	2,811	1,930
Plaza Vip Com S.A.P.I. S.A. de C.V.	1,260	-
Imsalmar, S.A. de C.V.	1,213	
Banco Inbursa, S.A. de C.V.	883	395
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	842	864
Servicios Swecomex, S.A. de C.V.	775	-
Industrial Afiliada, S.A. de C.V.	714	-
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	443
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	396	279
Outsourcing Inburnet, S.A. de C.V.	352	
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	337	567
Servicios Corporativos Ideal, S.A. de C.V.	202	192
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	-	282
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	26	344
Otros	<u>3,170</u>	<u>6,159</u>
	<u>\$ 78,327</u>	<u>\$ 16,218</u>

	2015	2014
Por pagar-		
Sears Brands Management Corporation	\$ 51,503	\$ 47,385
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	33,016	105,054
Inmose, S.A. de C.V.	13,991	
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	9,505	7,232
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	6,342	7,986
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	5,505	29,455
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	5,197	4,529
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	4,585	-
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	3,913	-
América Móvil, S.A.B. de C.V.	3,690	3,950
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	2,793	1,653
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	2,157	3,484

	2015	2014
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.	2,129	261
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	1,268	-
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	1,233	-
Banco Inbursa, S.A. de C.V.	905	1,541
Bajasur, S.A. de C.V.	851	3,156
Otras	<u>4,160</u>	<u>4,374</u>
	<u>\$ 152,743</u>	<u>\$ 220,060</u>

- 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:

	2015	2014
Ventas-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 20,774	\$ 24,467
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	15,989	23,378
Seguros Inbursa, S.A.	6,870	6,671
Banco Inbursa, S.A.	5,909	5,606
Grupo Telvista, S.A. de C. V.	5,419	5,745
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	4,635	4,736
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	2,190	2,144
Hipocampo, S.A. de C.V.	1,649	1,783
Seguros Inbursa Centro Histórico, S.A. de C.V.	1,576	1,533
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	1,468	1,284
Ventas (otros)	<u>9,158</u>	<u>8,634</u>
Total	<u>\$ 75,637</u>	<u>\$ 85,981</u>
Intereses cobrados	<u>\$ 3,161</u>	<u>\$ 32,872</u>
Ingresos por arrendamientos-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 2,097	\$ 2,658
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	2,156	2,647
Banco Inbursa, S.A.	1,264	1,227
Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.	429	-
Ingresos por arrendamientos (otros)	<u>418</u>	<u>402</u>
Total	<u>\$ 6,364</u>	<u>\$ 6,934</u>
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 16,144	\$ 22,035
Patrimonial Inbursa, S.A.	1,122	3,321
Banco Inbursa, S.A.	6,882	1,859
América Móvil, S.A.B. de C.V.	1,668	1,732
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	1,949	1,730
Seguros Inbursa, S.A.	1,341	1,527
Ingresos por servicios (otros)	<u>1,139</u>	<u>2,016</u>
Total	<u>\$ 30,245</u>	<u>\$ 34,220</u>

Ingresos por venta de activo fijo	\$ <u> -</u>	\$ <u> 70</u>
	2015	2014
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (302,763)	\$ (209,766)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(56,104)	(57,224)
Sears Brands Management Corporation	(48,214)	(39,856)
Compras de inventarios (otros)	<u>(1,381)</u>	<u>(2,914)</u>
Total	\$ <u>(408,462)</u>	\$ <u>(309,760)</u>
Gastos por seguros	\$ <u>(71,311)</u>	\$ <u>(72,613)</u>
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (37,360)	\$ (37,928)
Inmose, S.A. de C.V.	(14,371)	(16,313)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(13,697)	(16,103)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(10,617)	(10,486)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(5,930)	(5,992)
Bajasur, S.A. de C.V.	(5,132)	(5,250)
Gastos por arrendamientos (otros)	<u>(22,451)</u>	<u>(21,527)</u>
Total	\$ <u>(109,558)</u>	\$ <u>(113,599)</u>
Gastos por intereses	\$ <u>(15)</u>	\$ <u>(1,630)</u>
	2015	2014
Gastos por servicios-		
Promotora Inbursa, S.A. de C.V.	\$ (16,170)	\$ (1,162)
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	(10,710)	(27,361)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	(1,339)	(8,302)
Inversora Bursátil S.A. de C.V.	(822)	
Banco Inbursa, S.A.	(540)	(1,726)
Gastos por servicios (otros)	<u>(447)</u>	<u>(499)</u>
Total	\$ <u>(30,028)</u>	\$ <u>(39,050)</u>
Otros gastos, neto	\$ <u>(136,221)</u>	\$ <u>(130,693)</u>
Compras de activo fijo	\$ <u>(6,307)</u>	\$ <u>(73,727)</u>

18. Ingresos

	2015	2014
Venta de bienes	\$ 8,983,686	\$ 8,120,473
Intereses	750,033	729,620
Servicios	130,732	112,765
Arrendamiento	56,685	55,465
Otros	<u>5,576</u>	<u>5,732</u>
Total de ingresos	\$ <u>9,926,712</u>	\$ <u>9,024,055</u>

19. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	Costo de ventas	2015		Total de costos y gastos
		Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	
Mercancías	\$ 6,007,499	\$ -	\$ -	\$ 6,007,499
Sueldos y salarios	-	805,644	133,204	938,848
Beneficios a empleados	-	398,619	72,021	470,640
Arrendamiento	-	264,746	17,861	282,607
Luz	1,307	137,030	1,539	139,876
Mantenimiento	4,118	92,953	11,920	108,991
Publicidad	278	76,266	-	76,544
Regalías	-	50,367	780	51,147
Seguridad y vigilancia	3,924	14,796	1,025	19,745
Agua	1,749	26,346	182	28,277
Gastos de expansión	-	-	33,792	33,792
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	72,669	72,669
Otros	17,875	411,162	137,907	566,944
	<u>6,036,750</u>	<u>2,277,929</u>	<u>482,900</u>	<u>8,797,579</u>
Depreciación	<u>7,652</u>	<u>211,064</u>	<u>5,193</u>	<u>223,909</u>
	<u>\$ 6,044,402</u>	<u>\$ 2,488,993</u>	<u>\$ 488,093</u>	<u>\$ 9,021,488</u>

Concepto	Costo de ventas	2014		Total de costos y gastos
		Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	
Mercancías	\$ 5,347,386	\$ -	\$ -	\$ 5,347,386
Sueldos y salarios	-	773,011	142,871	915,882
Beneficios a empleados	-	371,751	73,881	445,632
Arrendamiento	-	259,549	15,285	274,834
Luz	1,254	143,641	1,288	146,183
Mantenimiento	2,730	91,055	10,587	104,372
Publicidad	114	65,508	-	65,622
Regalías	-	46,480	785	47,265
Seguridad y vigilancia	3,802	23,225	984	28,011
Agua	-	25,973	331	26,304
Gastos de expansión	-	-	11,262	11,262
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	61,481	61,481
Otros	18,331	378,803	121,275	518,409
	<u>5,373,617</u>	<u>2,178,996</u>	<u>440,030</u>	<u>7,992,643</u>
Depreciación	<u>6,428</u>	<u>177,721</u>	<u>7,248</u>	<u>191,397</u>
	<u>\$ 5,380,045</u>	<u>\$ 2,356,717</u>	<u>\$ 447,278</u>	<u>\$ 8,184,040</u>

20. Otros (ingresos) gastos, Neto

	2015	2014
Cancelación de pasivos y provisiones	\$ 1,089	\$ (2,690)
Bajas de Activo Fijo, neto	17,375	8,102
Otros, neto	<u>(255)</u>	<u>(865)</u>
	<u>\$ 18,209</u>	<u>\$ 4,547</u>

21. 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:

	2015	2014
ISR:		
Causado	\$ 287,541	\$ 427,909
Diferido	<u>(8,716)</u>	<u>(136,019)</u>
	<u>\$ 278,825</u>	<u>\$ 291,890</u>

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,312,901	\$ 1,436,663
Inventarios	-	-
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	-	385,046
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(513,707)	(515,542)
Beneficios a los empleados	186,190	180,267
Otros	<u>(266,757)</u>	<u>(331,982)</u>
ISR diferido de diferencias temporales	718,627	1,154,452
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>(13,163)</u>	<u>(13,758)</u>
Impuesto al activo por recuperar	-	-
Efecto en modificación de tasa	<u>-</u>	<u>-</u>
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	<u>\$ 705,464</u>	<u>\$ 1,140,694</u>

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

Activo ISR Diferido	\$ 201,372	\$ 176,926
Pasivo ISR Diferido	<u>906,836</u>	<u>1,317,620</u>
Total Pasivo Neto ISR Diferido	<u>\$ 705,464</u>	<u>\$ 1,140,694</u>

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

	2015	2014
Saldo inicial	\$ 717,384	\$ 1,275,641
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(8,716)	(136,019)
Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales	<u>(3,204)</u>	<u>1,072</u>
	<u>\$ 705,464</u>	<u>\$ 1,140,694</u>

- 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:

	2015	2014
	%	%
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes - Gastos no deducibles	1	5
Efectos de inflación	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
Tasa efectiva	<u>29</u>	<u>32</u>

- 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 marzo de 2015 son:

Año de Vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	\$ 338
2018	309
2019	747
2020 y posteriores	<u>42,484</u>
	<u>\$ 43,878</u>

- 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.

22. Compromisos

- a. Al 31 de marzo de 2015, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$1,765,727
- b. Asimismo, al 31 de marzo de 2015, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 315 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 marzo de 2015 y 2014 fue de \$295,435 y \$274,716, 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 marzo de 2015 y 2014 fue de \$69,273 y \$64,484, respectivamente.
- El monto de las rentas por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	31 de marzo de 2015
1 año	\$ 536,115
1 a 5 años	2,566,120
Más de 5 años	<u>3,376,883</u>
	<u>\$ 6,479,118</u>

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

Vencimiento	31 de marzo de 2015
1 año	\$ 16,468
1 a 5 años	145,120
Más de 5 años	<u>144,333</u>
	<u>\$ 305,921</u>

- 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.

23. 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 marzo de 2015 equivale a \$605,432, de los cuales existe un pasivo registrado por \$67,150 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2015 una cantidad aproximada de \$4,574. 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.

24. 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:

	2015				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 4,833,623	\$ 3,048,224	\$ 1,478,093	\$ 566,772	\$ 9,926,712
EBITDA (1)	582,451	171,237	94,908	263,108	1,111,704
Utilidad integral consolidada del año	282,659	42,202	59,148	253,769	637,778
Ingresos por intereses	7,210	14,386	3,395	32,090	57,081
Gasto por intereses	48,654	32,514	696	(55,152)	26,712
Depreciación	120,190	77,838	11,845	14,105	223,978
Impuestos a la utilidad	130,737	30,266	26,916	90,906	278,825
Activo total	19,162,796	8,562,800	1,635,972	9,022,415	38,383,983
Pasivo circulante	9,452,483	3,917,875	666,146	(6,389,655)	7,646,849
Pasivo a largo plazo	365,770	199,522	24,567	732,508	1,322,367
Pasivo total	9,818,253	4,117,397	690,713	(5,657,147)	8,969,216
Inversiones en activos productivos	415,991	57,005	5,749	14,177	492,922

	2014				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 4,444,272	\$ 2,936,695	\$ 1,077,138	\$ 565,950	\$ 9,024,055
EBITDA (1)	547,112	196,116	43,922	244,101	1,031,251
Utilidad integral consolidada del año	234,263	43,473	23,801	294,519	596,056
Ingresos por intereses	6,815	15,258	2,852	52,964	77,889
Gasto por intereses	42,533	38,859	810	(54,282)	27,920
Depreciación	88,245	75,745	13,110	14,297	191,397
Impuestos a la utilidad	186,875	53,794	9,245	41,976	291,890
Activo total	17,126,163	8,723,420	1,362,084	10,198,328	37,409,995
Pasivo circulante	8,271,008	4,087,591	546,495	(5,504,067)	7,401,027
Pasivo a largo plazo	534,899	246,141	20,680	624,283	1,426,003
Pasivo total	8,805,907	4,333,732	567,175	(4,879,784)	8,827,030
Inversiones en activos productivos	221,850	52,466	19,532	4,413	298,261

(1) Conciliación del EBITDA

	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 908,319	\$ 887,688
Depreciación	223,978	191,397
Ingresos por intereses	(57,081)	(77,889)
Gastos por intereses	26,712	27,920
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	9,776	2,135
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		
EBITDA	<u>\$ 1,111,704</u>	<u>\$ 1,031,251</u>

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 marzo de 2015	%	31 de marzo de 2014	%
México	\$ 9,822,126	98.95	\$ 8,929,692	98.95
El Salvador	83,147	0.84	71,661	0.79
Panamá	21,226	0.21	22,174	0.25
Centro y Sudamérica	<u>213</u>	<u>0.00</u>	<u>528</u>	<u>0.01</u>
	<u>\$ 9,926,712</u>	<u>100.00</u>	<u>\$ 9,024,055</u>	<u>100.00</u>

* * * * *