

**Grupo Sanborns S.A.B. de C.V.**  
**Reporte de Resultados**  
**1T 2014**

México, D.F. a 24 de Abril de 2014 – Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (BMV: GSANBOR OTC: GSAOY) anunció hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2014.

**CIFRAS Y EVENTOS DESTACADOS**

- Las **ventas totales** de Sears aumentaron 0.9%, mientras que las de iShop aumentaron 0.7%.
- El portafolio de crédito alcanzó \$8,958 MM Ps mientras los **ingresos por crédito** fueron de \$730 MM Ps, aumentando 10.8% en comparación con el 1T13.
- Creció el **margen bruto** 0.6 puntos porcentuales durante el 1T14.
- Durante el 1T14 se abrieron 3 iShop y un Sanborns Café. Adicionalmente el 9 de abril del presente se inauguró una tienda Sears en Los Mochis y el 29 de Abril se tiene programada la apertura de Sears Mazatlán.
- A partir del 27 de Enero de 2014 comenzó la vigencia del **programa de ADR's Nivel 1** de Grupo Sanborns establecido con el Bank of New York Mellon, a través del cual los inversionistas internacionales pueden operar títulos bajo la clave GSAOY en el mercado extrabursátil ("Over the Counter" u OTC).

**INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

Resultados Consolidados	1T14	1T13	Var%
Ventas	9,024	9,073	-0.5%
Utilidad Bruta	3,644	3,609	1.0%
Utilidad de Operación	840	965	-13.0%
Utilidad Neta Controladora	549	651	-15.7%
EBITDA	1,031	1,136	-9.2%
Margen Bruto	40.4%	39.8%	
Margen de Operación	9.3%	10.6%	
Margen EBITDA	11.4%	12.5%	

**VENTAS**

Las ventas de Grupo Sanborns totalizaron \$9,024 MM Ps durante el primer trimestre de 2014, lo que significó una reducción de 0.5%. Sears y iShop/MixUp aumentaron sus ventas totales 0.9% y 0.7% respectivamente, sin embargo Sanborns disminuyó sus ventas 4.4%.

Como se esperaba, todos los formatos del Grupo experimentaron menores ventas a tiendas comparables en el inicio del año derivado de los siguientes factores:

- el ajuste que los consumidores realizaron en sus presupuestos para incorporar el incremento en impuestos,
- deficiencia en abastecimiento por parte de algunos proveedores de Sanborns,
- un comparativo desfasado en Marzo por semana santa.

Las ventas mismas tiendas de Sears, Sanborns y iShop/MixUp disminuyeron 2.0%, 5.8% y 4.9% respectivamente.



**Ventas por Formato**

(MM Ps)	1T14	1T13	Var%
Sears	4,444	4,406	0.9%
Sanborns	2,929	3,063	-4.4%
iShop/Mixup	1,077	1,070	0.7%
Otros*	573	534	7.3%
<b>Total</b>	<b>9,024</b>	<b>9,073</b>	<b>-0.5%</b>

**Ventas Mismas Tiendas (VMT)**

VMT	1T14	1T13
Sears	-2.0%	6.0%
Sanborns	-5.8%	1.5%
iShop y Mixup	-4.9%	9.4%

Indicadores de Crédito	1T14	1T13	Var%
Portafolio de crédito (MM Ps)	8,958	8,317	7.7%
Núm. Tarjetas emitidas (MM)	3.12	2.91	7.2%
Cartera vencida (%)	3.2%	2.3%	

En cuanto a los ingresos por crédito, éstos pasaron de \$659 a \$730 MM de pesos, lo que significó un crecimiento de 10.8% o \$71 millones de pesos más.

El número de tarjetas emitidas propias aumentó 7.2% alcanzando 3.12 millones de plásticos al cierre de marzo de 2014, en comparación con 2.91 millones al cierre del mismo trimestre del año anterior. Parte de este resultado se logró gracias a los esfuerzos de publicidad, los programas de lealtad y las promociones.

El portafolio de crédito totalizó \$8,958 MM Ps en el 1T14, siendo 7.7% superior al portafolio del año previo. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días aumentó de 2.3% a 3.2%.

**COSTOS Y GASTOS**

Durante el primer trimestre del año el costo como proporción a ventas se redujo en 0.6 puntos porcentuales, lo que se reflejó en el margen bruto, el cual mejoró de 39.8% a 40.4%. Esto se explica por la mezcla de ventas, en donde predominaron los ingresos por crédito y por una mayor participación de categorías de alto margen.

Aún cuando se registró una mejoría en el margen bruto ésta se diluyó por mayores gastos de operación, los cuales representaron 31.1% de las ventas, lo que se explica por el impacto de los incrementos salariales, un incremento en el gasto de publicidad y las aperturas de las tiendas Sears, iShop y Sanborns Café.

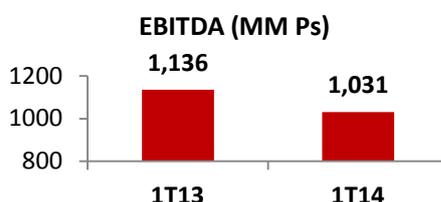
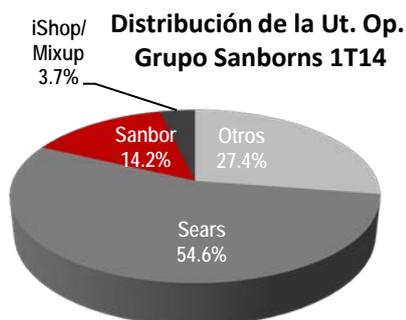




**UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA**

Por lo tanto, la utilidad de operación en el primer trimestre del año fue de \$840 MM Ps, lo que significó una reducción de 13.0% comparada con el mismo periodo de 2013. Como consecuencia, el margen de operación se contrajo 1.3 puntos porcentuales de 10.6% a 9.3% en relación a ventas.

De forma similar, el EBITDA en el trimestre totalizó \$1,031 MM Ps, es decir una disminución de 9.2% en comparación con el 1T13, mientras el margen EBITDA fue de 11.4%.



**RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO**

Resultados Financieros	1T14	1T13	Var%
Intereses Pagados	-28	-41	-32.1%
Utilidad (Pérdida) Derivados neto	0	0	0.0%
Utilidad (Pérdida) cambios valor razonable instrum. fin.	0	0	0.0%
Intereses Ganados	78	45	72.3%
Resultado cambiario	-2.1	0	NA
<b>RIF</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>1049.9%</b>

NA= No aplica

Durante el 1T14 se registró un resultado integral de financiamiento (RIF) positivo de \$48 MM Ps, el cual comparó favorablemente contra un RIF positivo de \$4 MM Ps registrado en el 1T13. Esto se explica principalmente por un incremento de 72.3% en los Intereses Ganados, lo que compensó una pérdida cambiaria de \$2.1 MM Ps.

**UTILIDAD NETA**

Como resultado de los menores resultados operativos, la utilidad neta controladora fue de \$549 MM Ps, en comparación con una utilidad neta controladora de \$651 MM Ps en el 1T13.





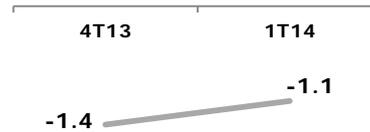
**ESTRUCTURA FINANCIERA**

La deuda neta al cierre de marzo de 2014 se ubicó en (\$6,219) MM Ps en comparación con una deuda neta de (\$7,715) MM Ps registrada al cierre de diciembre de 2013. Esto se debió básicamente al financiamiento del plan de expansión, donde se aceleraron el número de aperturas y remodelaciones de tiendas, así como al pago a proveedores.

Deuda Neta (MM Ps)



Deuda Neta/Ebitda 12m



**CAPEX**

Durante el primer trimestre del año las inversiones en activo fijo aumentaron 141.1%, monto que ascendió a \$298.3 MM Ps en comparación con \$123.7 MM Ps en inversiones llevadas a cabo durante el mismo trimestre del año anterior.

**NUEVAS UNIDADES Y REMODELACIONES**

La superficie de venta totalizó 1,004,074 m2 al 31 de marzo de 2014 considerando 424 unidades, lo que significó un incremento de 2.9% en el área total respecto al año anterior. Cabe mencionar que Sears aumentó 3.9% su área de venta mientras que Sanborns lo hizo en 1.6%.

Superficie de Venta	Marzo 2014		Marzo 2013		m2 Var%
	Uns.	m2 Vta.	Uns.	m2 Vta.	
Sears	80	635,895	78	612,081	3.9%
Sanborns	168	255,132	166	251,031	1.6%
iShop/Mixup	112	39,886	107	40,322	-1.1%
Otros*	64	73,161	63	72,086	1.5%
<b>Total</b>	<b>424</b>	<b>1,004,074</b>	<b>414</b>	<b>975,520</b>	<b>2.9%</b>

\*Incluye tiendas de Centroamérica, Sanborns Café, tiendas DAX, Saks Fifth Avenue y Boutiques.

Se registraron los siguientes movimientos de tiendas:

- Se abrió un Sanborns Café en Parque Vía,
- Se abrieron 3 iShop: una tienda nueva en Antea Juriquilla, una reconversión en Lindavista y una reconversión parcial en Génova,
- Se cerró MixUp Andares y una tienda Sanborns en Aguascalientes.

Es importante mencionar que el 9 de Abril se abrió una tienda Sears en Los Mochis, Sinaloa, con un área comercial de 7,825 metros cuadrados.

De las tiendas de Sears el 15 de Abril se terminó la remodelación de Universidad (con ampliación de 800 metros cuadrados) y Forjadores. Adicionalmente se tienen en proceso de remodelación otras 4 tiendas: Mérida Plaza, Tangamanga, Veracruz Américas y Ensenada, las cuales están programadas para concluir en el 3T14.





Para Sanborns se concluyó la remodelación de la tienda de Hermosillo en Marzo de 2014 y se continúa con el avance en la remodelación de 3 tiendas más: Veracruz Américas, Toluca y Pedregal.

### CAPITAL DE TRABAJO

El saldo de la cuenta de inventarios al 31 de marzo de 2014 fue de \$9,032 MM Ps, siendo 0.4% menor que al cierre de Diciembre del año anterior. Aún con las aperturas, el saldo de la cuenta de inventarios se mantiene estable. Por otra parte, las cuentas por pagar a proveedores fueron de \$4,219 MM Ps siendo un importe 34.3% menor que el importe del 4T13.

### ACERCA DE GRUPO SANBORNS

Grupo Sanborns es una de las empresas líderes en el mercado de venta al menudeo en México. La Compañía cuenta con un portafolio único de formatos múltiples incluyendo tiendas departamentales, especializadas, de electrónica y entretenimiento, conveniencia, de lujo y restaurantes, con marcas altamente reconocidas tales como Sears, Sanborns, Sanborns Café, iShop-Mixup, Saks Fifth Avenue, eduMac y DAX. Grupo Sanborns cuenta con presencia en 53 ciudades de México, más de 420 tiendas y una superficie de venta de 1 millón de metros cuadrados, ofreciendo una propuesta de valor amplia para nuestros clientes, los cuales incluyen a más de 3 millones de tarjetahabientes.

### CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS

Fecha: Viernes 25 de Abril de 2014  
Hora: 9:30 a.m. horario Cd. de México/10:30 a.m. horario NY (US EST)  
Teléfono: Internacional y México: +1 (412) 317-6776  
Toll Free US: +1(877) 317-6776  
ID Conferencia: Grupo Sanborns

#### Contacto Relación con Inversionistas

Angélica Piña  
T. +52 (55) 1101-2956  
[napinag@condumex.com.mx](mailto:napinag@condumex.com.mx)

### NOTAS:

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

\*\*\*\*\*

### Limitación de Responsabilidades

El presente reporte de resultados contiene ciertos pronósticos o proyecciones que reflejan la visión actual o las expectativas de Grupo Sanborns y su administración con respecto a su desempeño, negocio y eventos futuros. Grupo Sanborns usa palabras como "creer", "anticipar", "planear", "esperar", "pretender", "objetivo", "lineamientos", "deber" y otras expresiones similares para identificar pronósticos o proyecciones, pero no es la única manera en que se refiere a los mismos. Dichos enunciados están sujetos a ciertos riesgos, imprevistos y supuestos que se describen detalladamente en el prospecto de colocación del Grupo y que podrían causar que los resultados actuales difieran materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en el presente comunicado. Grupo Sanborns no está sujeto a obligación alguna y expresamente se deslinda de cualquier intención u obligación de actualizar o modificar cualquier pronóstico o proyección que pudiera resultar de nueva información, eventos futuros o de cualquier otra causa.





## TABLAS ADICIONALES

Estado de Resultados (MM Ps)	Millones de DÓLARES									
	1T14		1T13		Var %	1T14		1T13		Var %
Ingresos	8,294	91.9%	8,414	92.7%	-1.4%	627	665	-5.7%		
Ingresos por Crédito	730	8.1%	659	7.3%	10.8%	55	52	6.0%		
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>9,024</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,073</b>	<b>100.0%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>682</b>	<b>717</b>	<b>-4.9%</b>		
Costo de Ventas	5,380	59.6%	5,465	60.2%	-1.5%	407	432	-5.8%		
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,644</b>	<b>40.4%</b>	<b>3,608</b>	<b>39.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>275</b>	<b>285</b>	<b>-3.4%</b>		
Gastos de Operación y Admon.	2,804	31.1%	2,644	29.1%	6.1%	212	209	1.5%		
Otros (ingresos) y gastos	0.2	0.0%	0.3	0.0%	-43.7%	0	0	-46.2%		
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>840</b>	<b>9.3%</b>	<b>964</b>	<b>10.6%</b>	<b>-12.9%</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>-16.7%</b>		
Resultado Integral Financiamiento	48	0.5%	4	0.0%	1049.9%	4	0	999.8%		
Part. En Subs no Consolidadas	0	0.0%	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%		
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>888</b>	<b>9.8%</b>	<b>968</b>	<b>10.7%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>67</b>	<b>76</b>	<b>0.8%</b>		
Impuestos	292	3.2%	255	2.8%	14.6%	22	20	9.7%		
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>596</b>	<b>6.6%</b>	<b>714</b>	<b>7.9%</b>	<b>-16.5%</b>	<b>45</b>	<b>56</b>	<b>-20.1%</b>		
Part. No Controladora en Ut. Neta	47	0.5%	63	0.7%	-26.4%	4	5	-29.6%		
<b>Part. Controladora en Ut. Neta</b>	<b>549</b>	<b>6.1%</b>	<b>650</b>	<b>7.2%</b>	<b>-15.5%</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>-19.2%</b>		
<b>UAFIDA o EBITDA</b>	<b>1,031</b>	<b>11.4%</b>	<b>1,136</b>	<b>12.5%</b>	<b>-9.2%</b>	<b>78</b>	<b>90</b>	<b>-13.1%</b>		

Cifras del Balance General (MM Ps)	Millones de DÓLARES									
	1T14		4T13		Var %	1T14		4T13		Var %
Caja y equivalentes	6,219.1		7,715.0		-19.4%	469.9	592.2	-20.6%		
Clientes (Neto)	8,765.1		9,462.9		-7.4%	662.3	726.3	-8.8%		
Inventarios	9,032.3		9,070.6		-0.4%	682.5	696.2	-2.0%		
Otros activos circulantes	314.3		275.5		14.1%	23.8	21.1	12.3%		
<b>Activos Circulantes</b>	<b>24,330.9</b>		<b>26,524.0</b>		<b>-8.3%</b>	<b>1,838.6</b>	<b>2,035.8</b>	<b>-9.7%</b>		
Cuentas por Cobrar (Neto)	57.5		57.5		0.0%	4.3	4.4	-1.5%		
Inversiones en Asociadas	1.4		1.4		0.0%	0.1	0.1	-1.5%		
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,828.2		9,733.2		1.0%	742.7	747.1	-0.6%		
Propiedades de Inversión	1,687.7		1,687.7		0.0%	127.5	129.5	-1.5%		
Activos Intangibles (Neto)	1.7		1.7		-4.0%	0.1	0.1	-5.5%		
Otros Activos	756.0		757.6		-0.2%	57.1	58.1	-1.7%		
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>12,332.4</b>		<b>12,239.0</b>		<b>0.8%</b>	<b>931.9</b>	<b>939.4</b>	<b>-0.8%</b>		
<b>Total Activos</b>	<b>36,663.3</b>		<b>38,763.0</b>		<b>-5.4%</b>	<b>2,770.5</b>	<b>2,975.2</b>	<b>-6.9%</b>		
Deuda a corto plazo	0.0		0.0		0.0%	0.0	0.0	0.0%		
Proveedores	4,218.7		6,417.0		-34.3%	318.8	492.5	-35.3%		
Impuestos por Pagar	547.8		803.6		-31.8%	41.4	61.7	-32.9%		
Otros pasivos circulantes	2,173.2		2,255.4		-3.6%	164.2	173.1	-5.1%		
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>6,939.7</b>		<b>9,476.0</b>		<b>-26.8%</b>	<b>524.4</b>	<b>727.3</b>	<b>-27.9%</b>		
Deuda a largo plazo	0.0		0.0		0.0%	0.0	0.0	0.0%		
Pasivo por impuestos diferidos	1,140.7		1,275.6		-10.6%	86.2	97.9	-12.0%		
Otros Pasivos no circulantes	0.0		0.0		0.0%	0.0	0.0	0.0%		
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,140.7</b>		<b>1,275.6</b>		<b>0.0%</b>	<b>86.2</b>	<b>97.9</b>	<b>-12.0%</b>		
<b>Pasivo Total</b>	<b>8,080.4</b>		<b>10,751.6</b>		<b>-24.8%</b>	<b>610.6</b>	<b>825.2</b>	<b>-26.0%</b>		
<b>Capital Contable</b>	<b>28,583.0</b>		<b>28,011.4</b>		<b>2.0%</b>	<b>2,159.9</b>	<b>2,150.0</b>	<b>0.5%</b>		
Acciones en circulación (´000)	2,355,000		2,355,000		0.0%	0.0	0.0	0.0%		
Precio de la acción*	22.72		27.65		-17.8%	1.7	2.1	-19.1%		

NA=No Aplica

