

**Grupo Sanborns S.A.B. de C.V.**  
**Reporte de Resultados**  
**2T 2014**

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

**CIFRAS Y EVENTOS DESTACADOS**

- Las **ventas totales** aumentaron 0.7% durante el trimestre y 0.1% de forma acumulada.
- Sears aumentó 1.4% sus ventas totales, mientras que iShop/MixUp lo hizo en 2.0%.
- El portafolio de crédito alcanzó \$9,083 MM Ps mientras que los **ingresos por crédito** fueron de \$701 MM Ps, 6.6% Y 5.3% adicional respectivamente, en comparación con el 2T13.
- Se abrieron 2 Sears, un Sanborns y un iShop, con lo cual el área comercial creció 45,914 m2 en comparación con el 2T13.

**INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (Millones de Pesos MM Ps)**

Resultados Consolidados	2T14	2T13	Var%	6M14	6M13	Var%
Ventas	9,485	9,417	0.7%	18,509	18,490	0.1%
Utilidad Bruta	3,787	3,851	-1.7%	7,431	7,460	-0.4%
Utilidad de Operación	944	1,097	-14.0%	1,783	2,062	-13.5%
Utilidad Neta Controladora	574	755	-24.0%	1,123	1,407	-20.2%
UAFIDA (EBITDA)	1,148	1,270	-9.6%	2,179	2,406	-9.4%
Margen Bruto	39.9%	40.9%		40.2%	40.3%	
Margen de Operación	10.0%	11.7%		9.6%	11.2%	
Margen EBITDA	12.1%	13.5%		11.8%	13.0%	

**VENTAS**

Las ventas de Grupo Sanborns totalizaron \$9,485 MM Ps durante el segundo trimestre de 2014, lo que significó \$68 millones de pesos más o un incremento de 0.7%. De forma acumulada las ventas consolidadas crecieron 0.1%.

Sears y iShop/MixUp contribuyeron con un incremento de 1.4% y 2.0% durante el 2T14 respectivamente, mientras que Sanborns mantuvo constantes sus ventas totales.

Se llevaron a cabo promociones especiales con motivo del 10 de Mayo, Día del Padre y el Mundial de Futbol, lo que generó un incremento en las ventas durante el mes de Mayo y principios de Junio. Sin embargo este desempeño no logró compensar un menor dinamismo en el consumo en el resto del periodo, lo que se vio reflejado en las ventas en unidades comparables donde los resultados por formato fueron como sigue: -1.2% en Sears, -0.7% en Sanborns y -4.9% en iShop/MixUp.

Parte de la reducción en VMT también se explica por las siguientes razones: i) los cierres parciales de tiendas en remodelación, en donde se registró una afectación de \$125 millones de pesos acumulada al 2T14, la cual se compensará una vez que las tiendas se reinauguren y ii) el impacto negativo en las ventas por el incremento en el IVA en las tiendas de zonas fronterizas (Tijuana, Mexicali, Ciudad Juárez, Cancún y Playa del Carmen).



## Ventas por Formato

(MM Ps)	2T14	2T13	Var%	6M14	6M13	Var%
Sears	5,058	4,987	1.4%	9,502	9,393	1.2%
Sanborns	2,957	2,956	0.03%	5,886	6,020	-2.2%
iShop/Mixup	915	897	2.0%	1,992	1,966	1.3%
Otros*	555	577	-3.8%	1,128	1,111	1.5%
<b>Total</b>	<b>9,485</b>	<b>9,417</b>	<b>0.7%</b>	<b>18,509</b>	<b>18,490</b>	<b>0.1%</b>

## Ventas Mismas Tiendas (VMT)

VMT	2T14	2T13	6M14	6M13
Sears	-1.2%	1.9%	-1.6%	3.8%
Sanborns	-0.7%	0.9%	-3.3%	1.2%
iShop y Mixup	-4.9%	-10.3%	-4.9%	-0.6%

Indicadores de Crédito	2T14	2T13	Var%
Portafolio de crédito (MM Ps)	9,083	8,520	6.6%
Núm. Tarjetas emitidas (MM)	3.16	2.96	6.8%
Cartera vencida (%)	3.8%	2.5%	

En cuanto a los ingresos por crédito, éstos continuaron creciendo al pasar de \$665 a \$701 MM de pesos, lo que significó un crecimiento de 5.3% o \$36 millones de pesos más.

El número de tarjetas emitidas propias aumentó 6.8% alcanzando 3.16 millones de plásticos al cierre de junio de 2014, en comparación con 2.96 millones al cierre del mismo trimestre del año anterior. Este resultado se mantuvo gracias a los esfuerzos de publicidad, los programas de lealtad y las promociones.

El portafolio de crédito alcanzó \$9,083 MM Ps en el 2T14, siendo 6.6% superior al portafolio del año previo mientras que el porcentaje de cartera vencida a más de 90 días aumentó de 2.5% a 3.8%. Cabe mencionar que el deterioro en dicho indicador refleja la situación del mercado de crédito actualmente, ya que las políticas de otorgamiento de la Compañía se han mantenido constantes.

## COSTOS Y GASTOS

Durante el segundo trimestre del año el costo como proporción a ventas aumentó 1.0 punto porcentual, lo que se reflejó en el margen bruto, el cual se redujo de 40.9% a 39.9%. Esto se explica por la mezcla de ventas, en donde predominó una mayor participación de categorías de menor margen bruto, aunado a una mayor actividad promocional.

Durante el 2T14 los gastos de operación representaron 30.6% de las ventas. Esto se debió al impacto de los incrementos salariales, una mayor depreciación derivada de las aperturas de las tiendas, un incremento en las cuentas incobrables y un incremento en la provisión de gastos de publicidad.

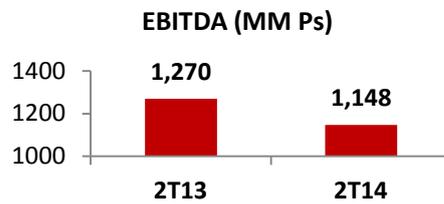
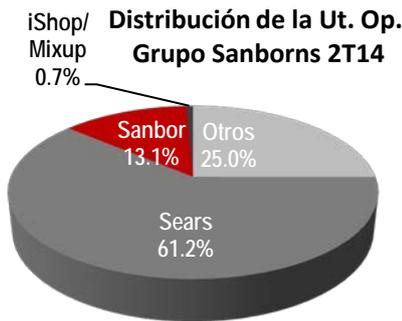




**UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA**

La utilidad de operación durante el periodo fue de \$944 MM Ps, lo que significó una reducción de 14.0% comparada con el mismo periodo de 2013. Como consecuencia, el margen de operación se contrajo 1.7 puntos porcentuales de 11.7% a 10.0%.

De forma similar, el EBITDA en el trimestre totalizó \$1,148 MM Ps, es decir una disminución de 9.6% en comparación con el 2T13, mientras el margen EBITDA fue de 12.1%.



**RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO**

Resultados Financieros	2T14	2T13	Var%	6M14	6M13	Var%
Intereses Pagados	-27	-17	60.1%	-55	-58	-5.1%
Utilidad (Pérdida) Derivados neto	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Utilidad (Pérdida) cambios valor razonable instrum. fin.	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Intereses Ganados	75	98	-23.3%	153	144	6.8%
<b>Intereses (Netos)</b>	<b>48</b>	<b>81</b>	<b>-40.8%</b>	<b>98</b>	<b>85</b>	<b>14.9%</b>
Resultado cambiario	0.3	6	-95.2%	-2	6	NA
<b>RIF</b>	<b>48</b>	<b>87</b>	<b>-44.3%</b>	<b>96</b>	<b>91</b>	<b>5.7%</b>

NA= No aplica

Durante el 2T14 se registró un resultado integral de financiamiento (RIF) positivo por \$48 MM Ps, el cual resultó menor que un RIF positivo de \$87 MM Ps registrado en el 2T13. Esto se debió principalmente a \$23 millones de pesos menos en intereses ganados por un menor monto de inversión, una baja en las tasas de interés activas y una menor ganancia cambiaria.

**UTILIDAD NETA**

Como consecuencia de los menores resultados operativos y financieros, la utilidad neta controladora fue de \$574 MM Ps, en comparación con una utilidad neta controladora de \$755 MM Ps en el 2T13.

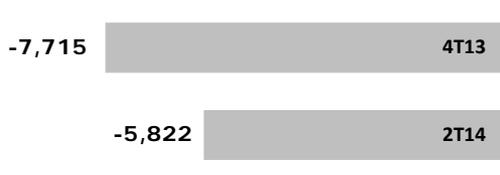




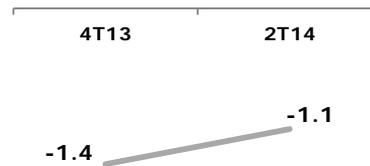
**ESTRUCTURA FINANCIERA**

Al 30 de Junio de 2014 Grupo Sanborns no tiene deuda. Por otra parte el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$5,822 MM Ps en comparación con \$7,715 MM Ps al cierre de Diciembre de 2013. Esta disminución de \$1,893 MM Ps en el efectivo se debió al pago de dividendos así como al financiamiento del plan de expansión, donde se aceleraron el número de aperturas y remodelaciones de tiendas.

**Deuda Neta (MM Ps)**



**Deuda Neta/Ebitda 12m**



**CAPEX**

Durante la primera mitad del año las inversiones en activo fijo aumentaron 136.4%, monto que ascendió a \$738.4 MM Ps en comparación con \$312.3 MM Ps de inversiones llevadas a cabo durante el mismo semestre del año anterior.

**NUEVAS UNIDADES**

La superficie de venta totalizó 1,022,405 m2 al 30 de junio de 2014 considerando 425 unidades, lo que significó 45,914 m2 más o un incremento de 4.7% en el área comercial respecto al año anterior, así como 1.8% respecto al 1T14.

Cabe mencionar que año contra año Sears aumentó 7.0% su área de venta mientras que Sanborns lo hizo en 1.5%.

Superficie de Venta	Junio 2014			Junio 2013			m2 Var%
	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	
Sears	82	655,043		78	612,080		7.0%
Sanborns	169	256,076		167	252,188		1.5%
iShop/Mixup	110	38,125		108	40,323		-5.5%
Otros*	64	73,161		62	71,900		1.8%
Centros Comerciales	2		71,225	2		73,725	-3.4%
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>1,022,405</b>		<b>417</b>	<b>976,491</b>		<b>4.7%</b>

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

Los centros comerciales son Plaza Inbursa y Plaza Loreto.

Durante el trimestre se registraron los siguientes movimientos de tiendas:

- Se abrieron 2 Sears en Sinaloa: uno en Los Mochis el 09 de Abril y uno en Galerías Mazatlán el 29 de Abril agregando 19,148 metros cuadrados de área de venta,
- Se abrió el Sanborns Bamer, ubicado en la Ciudad de México,
- Se abrió un iShop en la calle de Madero en el centro histórico de la Ciudad de México,
- Se cerraron 3 MixUp los cuales fueron: Kukulcán en Cancún, Palmas y Mundo E en el D.F.





### REMODELACIONES

En términos de remodelaciones el 15 de Abril concluyeron trabajos mayores en Sears Plaza Universidad D.F., así como en la tienda Forjadores de Tijuana. Están programadas para entregarse durante el 3T14 las siguientes tiendas: Mérida Plaza, Tangamanga San Luis Potosí, Monterrey San Agustín, la etapa II de Lindavista y el WTC (considerando ampliación de metros cuadrados), éstas dos últimas ubicadas en la Ciudad de México. Adicionalmente está por iniciar la remodelación de Sears Satélite, Estado de México.

Respecto a las remodelaciones parciales o "soft" de Sears, éstas continúan y comprenden las tiendas: Querétaro, León Plaza Mayor, Jalapa Veracruz y Veracruz Plaza, las cuales se estima que concluyan en el 3T14.

También continuaron las remodelaciones de Sanborns: el día 15 de Junio concluyó la tienda Veracruz Américas y continúa el avance de Toluca Centro, para entregarse durante el 3T14. Adicionalmente está por comenzar la remodelación de Sanborns Satélite en el Estado de México.

### CAPITAL DE TRABAJO

El saldo de la cuenta de inventarios al 30 de Junio de 2014 fue de \$8,690 MM Ps, siendo 4.2% menor que al cierre de diciembre del año anterior. Por otra parte, las cuentas por pagar a proveedores fueron de \$4,141 MM Ps siendo un importe 35.5% menor que el importe del 4T13. Las cuentas por cobrar a clientes (neto) totalizaron \$8,851 MM Ps siendo 6.5% menores al saldo de la misma cuenta registrado al cierre del 4T13.

### CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS

Fecha: Viernes 25 de Julio 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													
	2T14		2T13		Var %	6M14		6M13		Var %	2T14		2T13	
Ingresos	8,784	92.6%	8,752	92.9%	0.4%	17,079	92.3%	17,167	92.8%	-0.5%	676	702	-3.8%	
Ingresos por Crédito	701	7.4%	665	7.1%	5.3%	1,430	7.7%	1,324	7.2%	8.0%	54	53	1.0%	
<b>Total Ingresos</b>	<b>9,485</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,417</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>18,509</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,490</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.1%</b>	<b>729</b>	<b>755</b>	<b>-3.4%</b>	
Costo de Ventas	5,698	60.1%	5,566	59.1%	2.4%	11,078	59.9%	11,031	59.7%	0.4%	438	446	-1.9%	
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,787</b>	<b>39.9%</b>	<b>3,851</b>	<b>40.9%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>7,431</b>	<b>40.2%</b>	<b>7,460</b>	<b>40.3%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>291</b>	<b>309</b>	<b>-5.7%</b>	
Gastos de Operación y Admon.	2,903	30.6%	2,793	29.7%	3.9%	5,707	30.8%	5,437	29.4%	5.0%	223	224	-0.4%	
Otros (ingresos) y gastos	-60	-0.6%	-39	-0.4%	53.7%	-60	-0.3%	-39	-0.2%	54.4%	-5	-3	47.4%	
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>944</b>	<b>10.0%</b>	<b>1,097</b>	<b>11.7%</b>	<b>-14.0%</b>	<b>1,783</b>	<b>9.6%</b>	<b>2,062</b>	<b>11.2%</b>	<b>-13.5%</b>	<b>73</b>	<b>88</b>	<b>-17.5%</b>	
Resultado Integral Financiamiento	48	0.5%	87	0.9%	-44.3%	96	0.5%	91	0.5%	5.7%	4	7	-46.6%	
Part. En Subs no Consolidadas	0	0.0%	0	0.0%	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%	
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>992</b>	<b>10.5%</b>	<b>1,184</b>	<b>12.6%</b>	<b>-16.2%</b>	<b>1,880</b>	<b>10.2%</b>	<b>2,153</b>	<b>11.6%</b>	<b>-12.7%</b>	<b>76</b>	<b>95</b>	<b>0.0</b>	
Impuestos	364	3.8%	354	3.8%	2.7%	656	3.5%	609	3.3%	7.7%	28	28	-1.5%	
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>628</b>	<b>6.6%</b>	<b>829</b>	<b>8.8%</b>	<b>-24.3%</b>	<b>1,224</b>	<b>6.6%</b>	<b>1,544</b>	<b>8.4%</b>	<b>-20.7%</b>	<b>48</b>	<b>67</b>	<b>-27.4%</b>	
Part. No Controladora en Ut. Neta	54	0.6%	74	0.8%	-26.6%	101	0.5%	137	0.7%	-26.5%	4	6	-29.7%	
<b>Part. Controladora en Ut. Neta</b>	<b>574</b>	<b>6.1%</b>	<b>755</b>	<b>8.0%</b>	<b>-24.0%</b>	<b>1,123</b>	<b>6.1%</b>	<b>1,407</b>	<b>7.6%</b>	<b>-20.2%</b>	<b>44</b>	<b>61</b>	<b>-27.2%</b>	
<b>UAFIDA o EBITDA</b>	<b>1,148</b>	<b>12.1%</b>	<b>1,270</b>	<b>13.5%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>2,179</b>	<b>11.8%</b>	<b>2,406</b>	<b>13.0%</b>	<b>-9.4%</b>	<b>88</b>	<b>102</b>	<b>-13.3%</b>	

Cifras del Balance General (MM Ps)	Millones de DÓLARES								
	2T14		4T13		Var %	2T14		4T13	
Caja y equivalentes	3,400.5	4,594.3	-26.0%	261.5	352.6	-25.8%			
Inversiones a C.P.	2,421.8	3,120.7	-22.4%	186.3	239.5	-22.2%			
Clientes (Neto)	8,850.8	9,462.9	-6.5%	680.7	726.3	-6.3%			
Inventarios	8,690.5	9,070.6	-4.2%	668.4	696.2	-4.0%			
Otros activos circulantes	763.7	729.4	4.7%	58.7	56.0	4.9%			
<b>Activos Circulantes</b>	<b>24,127.2</b>	<b>26,977.9</b>	<b>-10.6%</b>	<b>1,855.6</b>	<b>2,070.7</b>	<b>-10.4%</b>			
Cuentas por Cobrar (Neto)	57.5	57.5	0.0%	4.4	4.4	0.2%			
Inversiones en Asociadas	1.4	1.4	0.0%	0.1	0.1	0.2%			
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	10,050.7	9,733.2	3.3%	773.0	747.1	3.5%			
Propiedades de Inversión	1,687.7	1,687.7	0.0%	129.8	129.5	0.2%			
Activos Intangibles (Neto)	1.6	1.7	-8.0%	0.1	0.1	-7.9%			
Otros Activos	906.0	908.5	-0.3%	69.7	69.7	-0.1%			
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>12,704.9</b>	<b>12,390.0</b>	<b>2.5%</b>	<b>977.1</b>	<b>951.0</b>	<b>2.7%</b>			
<b>Total Activos</b>	<b>36,832.1</b>	<b>39,367.9</b>	<b>-6.4%</b>	<b>2,832.7</b>	<b>3,021.7</b>	<b>-6.3%</b>			
Deuda a corto plazo	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0%			
Proveedores	4,141.5	6,417.0	-35.5%	318.5	492.5	-35.3%			
Impuestos por Pagar	1,014.2	1,257.5	-19.3%	78.0	96.5	-19.2%			
Otros pasivos circulantes	3,155.4	2,255.4	39.9%	242.7	173.1	40.2%			
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>8,311.1</b>	<b>9,929.9</b>	<b>-16.3%</b>	<b>639.2</b>	<b>762.2</b>	<b>-16.1%</b>			
Deuda a largo plazo	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0%			
Pasivo por impuestos diferidos	1,245.8	1,335.3	-6.7%	95.8	102.5	-6.5%			
Otros Pasivos no circulantes	104.5	91.3	0.0%	8.0	7.0	0.0%			
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,350.3</b>	<b>1,426.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>103.8</b>	<b>109.5</b>	<b>-5.2%</b>			
<b>Pasivo Total</b>	<b>9,661.3</b>	<b>11,356.5</b>	<b>-14.9%</b>	<b>743.0</b>	<b>871.7</b>	<b>-14.8%</b>			
<b>Capital Contable</b>	<b>27,170.7</b>	<b>28,011.4</b>	<b>-3.0%</b>	<b>2,089.7</b>	<b>2,150.0</b>	<b>-2.8%</b>			
Acciones en circulación (´000)	2,351,623	2,355,000	-0.1%	0.0	0.0	0.0%			
Precio de la acción*	23.92	27.65	-13.5%	1.8	2.1	-13.3%			
NA=No Aplica									