



Grupo Sanborns S.A.B. de C.V.
Reporte de Resultados
3T 2014

México, D.F. a 23 de octubre de 2014 – Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (BMV: GSANBOR OTC: GSAOY) anunció hoy sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2014.

CIFRAS Y EVENTOS DESTACADOS

- Las **ventas totales** aumentaron 1.1% durante el trimestre y 0.4% de forma acumulada.
- **Sears** aumentó 2.9% sus ventas totales y 0.2% sus VMT; sin considerar las tiendas en remodelación las ventas totales aumentaron 5.0% y las VMT aumentaron 2.3%.
- **iShop/MixUp** aumentó 2.2% sus ventas totales y 1.0% sus ventas mismas tiendas.
- El portafolio de crédito alcanzó \$9,126 MM mientras que los **ingresos por crédito** fueron de \$691 MM, 7.3% Y 0.9% adicional respectivamente, en comparación con el 3T13.
- Se abrió un Sanborns y cuatro iShop en el 3T14, mientras que el área comercial creció 35,215 m2 en comparación con el 3T13.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (Millones de Pesos MXN MM)

Resultados Consolidados	3T14	3T13	Var%	9M14	9M13	Var%
Ventas	9,028	8,933	1.1%	27,537	27,424	0.4%
Utilidad Bruta	3,720	3,644	2.1%	11,151	11,104	0.4%
Utilidad de Operación	755	903	-16.3%	2,539	2,965	-14.4%
Utilidad Neta Controladora	527	620	-15.0%	1,650	2,027	-18.6%
UAFIDA (EBITDA)	967	1,080	-10.5%	3,146	3,486	-9.8%
Margen Bruto	41.2%	40.8%		40.5%	40.5%	
Margen de Operación	8.4%	10.1%		9.2%	10.8%	
Margen EBITDA	10.7%	12.1%		11.4%	12.7%	

VENTAS

Durante el tercer trimestre del año, las ventas consolidadas de Grupo Sanborns alcanzaron \$9,028 millones, lo que significó un incremento de 1.1% o \$95 millones más. Sears aumentó 2.9% sus **ventas totales**; sin considerar las tiendas en remodelación las ventas aumentaron 5.0%. iShop/MixUp aumentó 2.2% sus ventas totales, mientras que Sanborns disminuyó 2.9%. De forma acumulada, las ventas consolidadas crecieron 0.4%.

Destacaron las "soft-lines" registrando mayores ventas en el periodo vacacional y regreso a clases, lo que benefició principalmente el desempeño del mes de Agosto. El tráfico de clientes en los meses de Julio y Septiembre se redujo, por lo que las **ventas mismas tiendas (VMT)** por formato fueron como sigue: 0.2% en Sears, 1.0% en iShop/MixUp y -3.8% en Sanborns. Se observó una mejoría secuencial tanto en las VMT de Sears como de iShop/MixUp mientras que las VMT de Sanborns se redujeron debido a una menor venta de algunas categorías que siguieron muy presionadas como son electrónicos y tecnología por menor apoyo promocional.

Es importante recordar también que la operación se vio afectada por los cierres parciales de 9 tiendas en remodelación en Sears y 2 en Sanborns durante el trimestre.



Las VMT de Sears y de Sanborns durante el 3T14 sin considerar las tiendas en remodelación registraron una variación de 2.3% y -3.6%, respectivamente.

De forma acumulada, las VMT de las tiendas en remodelación de Sears totalizaron \$190 MM y de Sanborns \$43 MM. Excluyendo estas cifras, las VMT de Sears y de Sanborns registraron una variación de 0.7% y -3.0%, respectivamente.

Ventas Mismas Tiendas (VMT)

VMT	3T14	3T13	9M14	9M13
Sears	0.2%	-1.1%	-1.0%	2.1%
<i>Sears S/R</i>	2.3%	-0.6%	0.7%	2.3%
Sanborns	-3.8%	-3.3%	-3.4%	-0.3%
<i>Sanborns S/R</i>	-3.6%	-3.2%	-3.0%	-0.1%
iShop y Mixup	1.0%	-4.0%	-3.0%	-1.8%

S/R: Sin considerar tiendas en remodelación

Ventas por Formato

(MM Ps)	3T14	3T13	Var%	9M14	9M13	Var%
Sears	4,791	4,654	2.9%	14,293	14,047	1.8%
Sanborns	2,660	2,739	-2.9%	8,546	8,759	-2.4%
iShop/Mixup	1,016	994	2.2%	3,008	2,960	1.6%
Otros*	561	546	2.8%	1,690	1,657	2.0%
Total	9,028	8,933	1.1%	27,537	27,424	0.4%

Indicadores de Crédito	3T14	3T13	Var%
Portafolio de crédito (MM Ps)	9,126	8,502	7.3%
Núm. Tarjetas emitidas (MM)	3.22	3.01	6.9%
Cartera vencida (%)	3.8%	2.8%	

El número de tarjetas propias aumentó 6.9% alcanzando 3.22 millones de plásticos al cierre de septiembre de 2014, en comparación con 3.01 millones al cierre del mismo trimestre del año anterior.

El portafolio de crédito alcanzó \$9,126 MM, siendo 7.3% superior al portafolio registrado en el 3T13.

El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días fue de 3.8%, siendo superior al 2.8% registrado el año previo, pero manteniéndose estable en comparación con el segundo trimestre de 2014. El índice de morosidad se encuentra por debajo del mercado.

Por otra parte en el trimestre los ingresos por crédito pasaron de \$685 a \$691 MM, lo que significó un crecimiento de 0.9% o \$6 millones más.

COSTOS Y GASTOS

Durante el tercer trimestre del año el costo como proporción a ventas disminuyó 40 puntos base, lo que benefició al margen bruto, el cual aumentó de 40.8% a 41.2%. Esto se explica por la mezcla de ventas, en donde predominó una mayor participación de categorías de mayor margen bruto tanto en Sears como en Sanborns.

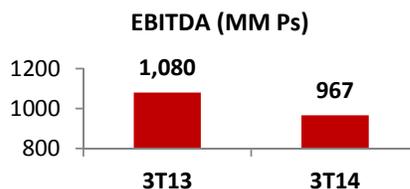
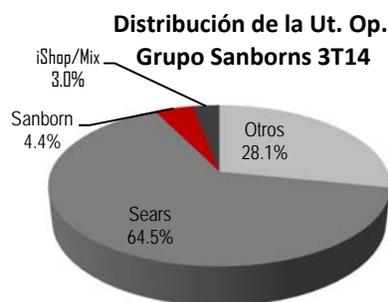


Respecto a los gastos de operación y administración éstos representaron 32.7% de las ventas debido a varios factores: i) incremento en las cuentas incobrables y en su reserva, ii) mayores gastos y depreciación por la expansión e iii) incremento en la provisión de gastos de publicidad.

UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

La utilidad de operación durante el tercer trimestre del año fue de \$755 MM, lo que significó una reducción de 16.3% comparada con el mismo periodo de 2013. Como consecuencia, el margen de operación se contrajo 170 puntos base de 10.1% a 8.4%.

De forma similar, el EBITDA en el trimestre totalizó \$967 MM, es decir una disminución de 10.5% en comparación con el 3T13, mientras el margen EBITDA fue de 10.7%.



RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Resultados Financieros	3T14	3T13	Var%	9M14	9M13	Var%
Intereses Pagados	-28	-18	52.8%	-83	-77	8.9%
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	73	89	-18.0%	226	232	-2.6%
Intereses (Netos)	44	70	-36.6%	142	155	-8.3%
Resultado cambiario	-3	-2	63.2%	-5	4	NA
RIF	41	68	-39.5%	137	159	-13.7%

NA= No aplica

Durante el 3T14 se registró un resultado integral de financiamiento (RIF) positivo por \$41 MM, el cual resultó menor que un RIF positivo de \$68 MM registrado en el 3T13. Esto se debió principalmente a \$16 millones menos en intereses ganados por un menor monto de inversión y una baja en las tasas de interés activas.

UTILIDAD NETA

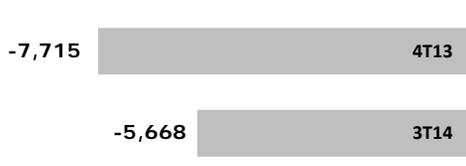
La utilidad neta controladora fue de \$527 MM, en comparación con una utilidad neta controladora de \$620 MM registrada en el 3T13.



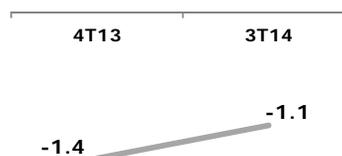
ESTRUCTURA FINANCIERA

Grupo Sanborns no tenía deuda al 30 de septiembre de 2014. Por otra parte el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$5,668 MM en comparación con \$7,715 MM al cierre de Diciembre de 2013. Esta disminución de \$2,047 MM en el efectivo se debió al pago en junio de la primera exhibición del dividendo decretado 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



INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CapEx)

Durante los primeros nueve meses del año las inversiones en activo fijo aumentaron 104.6%, monto que ascendió a \$1,727 MM en comparación con \$844 MM de inversiones llevadas a cabo durante el mismo periodo del año previo.

NUEVAS UNIDADES

La superficie de venta totalizó 1,023,206 m² al 30 de septiembre de 2014 considerando 427 unidades, lo que significó 35,215 m² más o un incremento de 3.6% en el área comercial respecto al año anterior. Sears aumentó 5.1% su área de venta mientras que Sanborns lo hizo en 1.7%.

Superficie de Venta	Septiembre 2014			Septiembre 2013			m ² Var%
	Uns.	m ² Vta.	m ² Área Rentable	Uns.	m ² Vta.	m ² Área Rentable	
Sears	82	655,043		79	623,007		5.1%
Sanborns	169	256,536		167	252,188		1.7%
iShop/Mixup	113	38,798		112	40,896		-5.1%
Otros*	63	72,829		62	71,900		1.3%
Centros Comerciales	2		71,225	2		73,725	-3.4%
Total	429	1,023,206		422	987,991		3.6%

*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 abrió Sanborns Veracruz El Dorado, y se cerró Sanborns Guadalajara Plaza Bonita,
- Se abrieron cuatro iShop: Colima Zentrailia, Perinorte Estado de México, Nuevo Veracruz y Quinta Alegría en Playa del Carmen, Q.R.,
- Se cerró MixUp Plaza Oriente en la Ciudad de México y,
- Se cerró Sanborns Café Tijuana Otay,



Para el 4T14 están programadas para inaugurarse 8 unidades nuevas: 3 Sanborns (WTC y Toreo ubicadas en la Ciudad de México, así como Monterrey Nuevo Sur), 4 iShop (Campeche, Serdán Puebla, Toluca y Toreo) y Sears Celaya Galerías.

REMODELACIONES

Sears

Las remodelaciones mayores y parciales de 6 tiendas de Sears concluirán en el 4T14. Continúa el avance en la etapa III y etapa I de las remodelaciones mayores de 3 tiendas Sears, así como las remodelaciones parciales en 2 tiendas, para concluir todas durante la primera mitad de 2015.

Sanborns

Durante el 3T14 concluyeron los trabajos de remodelación en Sanborns Toluca Centro y Sanborns Pedregal. Adicionalmente inició la etapa I de Sanborns Satélite, ampliación que finalizará en la primera mitad de 2015.

SEARS		Estatus	Entrega	SANBORNS		Estatus	Entrega
Tiendas Nuevas				Tiendas Nuevas			
Mazatlán			2T14	Bamer			2T14
Los Mochis			2T14	Veracruz El Dorado			3T14
Celaya Galerías			4T14	WTC			4T14
Monterrey Esfera			1T15	Toreo			4T14
				Monterrey Nuevo Sur			4T14
Remodelaciones				Remodelaciones			
Mayores:				Mayores:			
Plaza Universidad			2T14	Hermosillo			2T14
Forjadores Tijuana			2T14	Veracruz Américas			2T14
Mérida Plaza			4T14	Toluca Centro			3T14
Tangamanga SLP			4T14	Pedregal			3T14
WTC			4T14	Satélite (Ampliación)	Etapa I		1S15
Monterrey San Agustín	Etapa III		1S15				
Lindavista	Etapa III		1S15				
Satélite (Ampliación)	Etapa I		1S15				
Parciales:							
Querétaro			4T14				
Leon Plaza			4T14				
Xalapa Plaza			4T14				
Metepc	Etapa I		1S15				
Ensenada	Etapa I		1S15				

CAPITAL DE TRABAJO

El saldo de la cuenta de inventarios al 30 de Septiembre de 2014 fue de \$8,876 MM, siendo 2.1% menor que el saldo al cierre de diciembre del año anterior. Por otra parte, las cuentas por pagar a proveedores fueron de \$4,190 MM siendo un importe 34.7% menor que el importe del 4T13. Las cuentas por cobrar a clientes (neto) totalizaron \$8,715 MM siendo 7.9% menores al saldo de la misma cuenta registrado al cierre del 4T13.

CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS

Fecha: Viernes 24 de octubre de 2014
Hora: 9:00 A.M. horario Cd. de México/10:00 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

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 USD)							
(MXN MM)	3T14		3T13		Var %	9M14		9M13		Var %	3T14	3T13	Var %
Ingresos	8,338	92.4%	8,249	92.3%	1.1%	25,417	92.3%	25,415	92.7%	0.0%	636	639	-0.4%
Ingresos por Crédito	691	7.6%	685	7.7%	0.9%	2,121	7.7%	2,008	7.3%	5.6%	53	53	-0.6%
Total Ingresos	9,028	100.0%	8,933	100.0%	1.1%	27,537	100.0%	27,424	100.0%	0.4%	689	692	-0.5%
Costo de Ventas	5,308	58.8%	5,289	59.2%	0.4%	16,386	59.5%	16,320	59.5%	0.4%	405	410	-1.2%
Utilidad Bruta	3,720	41.2%	3,644	40.8%	2.1%	11,151	40.5%	11,104	40.5%	0.4%	284	282	0.6%
Gastos de Operación y Admon.	2,949	32.7%	2,775	31.1%	6.3%	8,656	31.4%	8,211	29.9%	5.4%	225	215	4.7%
Otros ingresos y (gastos)	-16	-0.2%	34	0.4%	NA	-44	-0.2%	-72	-0.3%	-39.7%	-1	3	NA
Utilidad de Operación	755	8.4%	903	10.1%	-16.3%	2,539	9.2%	2,965	10.8%	-14.4%	58	70	-17.6%
Resultado Integral Financiamiento	41	0.5%	68	0.8%	-39.5%	137	0.5%	159	0.6%	-13.7%	3	5	-40.4%
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%
Utilidad antes de Impuestos	797	8.8%	971	10.9%	-18.0%	2,676	9.7%	3,124	11.4%	-14.3%	61	75	-19.2%
Impuestos	218	2.4%	286	3.2%	-23.9%	874	3.2%	895	3.3%	-2.4%	17	22	-25.1%
Utilidad Neta Consolidada	579	6.4%	685	7.7%	-15.5%	1,803	6.5%	2,229	8.1%	-19.1%	44	53	-16.7%
Part. No Controladora en Ut. Neta	51	0.6%	64	0.7%	-20.5%	152	0.6%	202	0.7%	-24.6%	4	5	-21.7%
Part. Controladora en Ut. Neta	527	5.8%	620	6.9%	-15.0%	1,650	6.0%	2,027	7.4%	-18.6%	40	48	-16.3%
UAFIDA o EBITDA	967	10.7%	1,080	12.1%	-10.5%	3,146	11.4%	3,486	12.7%	-9.8%	74	84	-11.9%

Cifras del Balance General				(MM USD)		
(MXN MM)	3T14	4T13	Var %	3T14	4T13	Var %
Caja y equivalentes	3,128.3	4,594.3	-31.9%	238.6	352.6	-32.3%
Inversiones a C.P.	2,539.7	3,120.7	-18.6%	193.7	239.5	-19.1%
Clientes (Neto)	8,714.7	9,462.9	-7.9%	664.7	726.3	-8.5%
Inventarios	8,875.8	9,070.6	-2.1%	677.0	696.2	-2.8%
Otros activos circulantes	627.4	729.4	-14.0%	47.9	56.0	-14.5%
Activos Circulantes	23,885.9	26,977.9	-11.5%	1,821.9	2,070.7	-12.0%
Cuentas por Cobrar (Neto)	46.0	57.5	-20.0%	3.5	4.4	-20.5%
Otras inversiones	1.4	1.4	0.0%	0.10	0.10	-0.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	10,796.3	9,733.2	10.9%	823.5	747.1	10.2%
Propiedades de Inversión	1,687.7	1,687.7	0.0%	128.7	129.5	-0.6%
Activos Intangibles (Neto)	1.5	1.7	-12.0%	0.12	0.13	-12.5%
Otros Activos	913.0	908.5	0.5%	69.6	69.7	-0.1%
Activos No Circulantes	13,445.9	12,390.0	8.5%	1,025.6	951.0	7.8%
Total Activos	37,331.8	39,367.9	-5.2%	2,847.5	3,021.7	-5.8%
Deuda a corto plazo	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0%
Proveedores	4,190.3	6,417.0	-34.7%	319.6	492.5	-35.1%
Impuestos por Pagar	1,037.2	1,257.5	-17.5%	79.1	96.5	-18.0%
Otros pasivos circulantes	3,192.8	2,255.4	41.6%	243.5	173.1	40.7%
Pasivo Circulante	8,420.2	9,929.9	-15.2%	642.3	762.2	-15.7%
Deuda a largo plazo	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0%
Pasivo por impuestos diferidos	1,129.1	1,335.3	-15.4%	86.1	102.5	-16.0%
Otros Pasivos no circulantes	111.3	91.3	0.0%	8.5	7.0	21.2%
Pasivo No Circulante	1,240.4	1,426.6	0.0%	94.6	109.5	-13.6%
Pasivo Total	9,660.6	11,356.5	-14.9%	736.9	871.7	-15.5%
Capital Contable	27,671.1	28,011.4	-1.2%	2,110.6	2,150.0	-1.8%
Acciones en circulación ('000)	2,347,842	2,355,000	-0.3%	0.0	0.0	0.0%
Precio de la acción	22.55	27.65	-18.4%	1.7	2.1	-19.0%
NA=No Aplica						