



**Grupo Sanborns S.A.B. de C.V.**  
**Reporte de Resultados**  
**4T 2014**

México, D.F. a 26 de febrero de 2015 – Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (BMV: GSANBOR OTC: GSAOY) anunció hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año completo 2014.

**CIFRAS Y EVENTOS DESTACADOS**

- Las **ventas totales** aumentaron 4.4% durante el trimestre y 1.7% durante el año.
- **Sears** aumentó 4.3% sus ventas totales y 1.5% sus VMT en el 4T14. Sin considerar las tiendas en remodelación las ventas totales aumentaron 6.0% y las VMT aumentaron 3.1%.
- **iShop/MixUp** aumentó 17.7% sus ventas totales y 10.3% sus ventas mismas tiendas en el 4T14.
- El **portafolio de crédito** fue de \$10,305 MM siendo 6.7% mayor en comparación con el 4T13.
- La **utilidad neta** controladora trimestral aumentó 5.5% totalizando \$1,272 MM.
- Se inauguró un Sears, tres Sanborns y cuatro iShop en el 4T14. El área comercial creció 2.7% alcanzando 1,032,319 m2 al cierre del año.

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

Resultados Consolidados	4T14	4T13	Var%	2014	2013	Var%
Ventas	13,665	13,091	4.4%	41,203	40,514	1.7%
Utilidad Bruta	5,112	4,984	2.6%	16,263	16,088	1.1%
Utilidad de Operación	1,890	2,042	-7.4%	4,428	5,006	-11.5%
Utilidad Neta Controladora	1,272	1,206	5.5%	2,922	3,233	-9.6%
UAFIDA (EBITDA)	1,882	2,014	-6.6%	5,028	5,500	-8.6%
Margen Bruto	37.4%	38.1%		39.5%	39.7%	
Margen de Operación	13.8%	15.6%		10.7%	12.4%	
Margen EBITDA	13.8%	15.4%		12.2%	13.6%	

**VENTAS**

Durante el cuarto trimestre del año, las **ventas totales** de Grupo Sanborns alcanzaron \$13,665 millones, lo que significó un incremento de 4.4% o \$574 millones de pesos más.

Destacaron los desempeños de moda y “big-ticket plus” en Sears, formato que aumentó 4.3% sus ventas, y sin considerar las tiendas en remodelación el incremento fue de 6.0%.

Debido a la introducción de nuevos modelos de Apple, iShop/MixUp aumentó 17.7% sus ventas, mientras que Sanborns mostró una recuperación en la tendencia de trimestres previos registrando un desempeño de -0.8%.

De forma acumulada, las ventas totales crecieron 1.7% al pasar de \$40,514 millones en 2013 a \$41,203 millones en 2014. Sears aumentó 2.6% sus ventas y sin tiendas en remodelación el crecimiento se elevó a 5.0%. iShop/MixUp aumentó sus ventas 7.1% y Sanborns reportó -2.0% durante el año.

Respecto a las **ventas mismas tiendas (VMT)**, se observó una **mejoría trimestre a trimestre en todos los formatos como sigue:** 1.5% en Sears, 10.3% en iShop/MixUp y -1.8% en Sanborns.



Durante el 4T14 se tenían 11 tiendas de Sears cerradas parcialmente debido al proceso de remodelación. Sin considerar éstas unidades, las VMT de este formato fueron de 3.1%. En el caso de Sanborns, el desempeño sin las tiendas en remodelación fue de -1.7%.

#### Ventas Mismas Tiendas (VMT)

VMT	4T14	4T13	2014	2013
<b>Sears</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.4%</b>
<i>Sears S/R</i>	3.1%	0.3%	1.5%	1.6%
<b>Sanborns</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-0.7%</b>
<i>Sanborns S/R</i>	-1.7%	-1.4%	-2.6%	-0.5%
<b>iShop y Mixup</b>	<b>10.3%</b>	<b>5.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.6%</b>

S/R: Sin considerar tiendas en remodelación

#### Ventas por Formato

(MM Ps)	4T14	4T13	Var%	2014	2013	Var%
Sears	7,329	7,027	4.3%	21,623	21,074	2.6%
Sanborns	3,838	3,869	-0.8%	12,396	12,647	-2.0%
iShop/Mixup	1,805	1,534	17.7%	4,813	4,494	7.1%
Otros*	692	661	4.7%	2,371	2,300	3.1%
<b>Total</b>	<b>13,665</b>	<b>13,091</b>	<b>4.4%</b>	<b>41,203</b>	<b>40,514</b>	<b>1.7%</b>

Indicadores de Crédito	4T14	4T13	Var%
Portafolio de crédito (MM Ps)	10,305	9,661	6.7%
Núm. Tarjetas emitidas (MM)	3.27	3.06	6.8%
Cartera vencida (%)	3.4%	2.9%	

En cuanto al negocio de **crédito**, se agregaron 209 mil tarjetahabientes durante el año, con lo cual el número de tarjetas propias alcanzó 3.27 millones, en comparación con 3.06 millones al cierre de diciembre de 2013. **El portafolio de crédito creció 6.7%** o \$644 millones de pesos más, totalizando \$10,305 millones.

El índice de morosidad se encuentra por debajo del mercado. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días fue 3.4% siendo superior al 2.9% registrado el año previo, pero mostrando una recuperación en comparación con el tercer trimestre de 2014, cuando fue de 3.8%.

Los ingresos por crédito pasaron de \$687 a \$692 MM, lo que significó un crecimiento de 0.8% en el 4T14. De forma acumulada los ingresos por crédito aumentaron 4.4%.

#### COSTOS Y GASTOS

Durante el cuarto trimestre del año el costo como proporción a ventas aumentó 70 puntos base, lo que se reflejó en el margen bruto, el cual se redujo de 38.1% a 37.4%; el margen en pesos tuvo un incremento del 2.6%. Esto se debió a la mezcla de ventas, en donde predominó una mayor participación de categorías de menor margen bruto principalmente en iShop, y en menor medida en Sanborns, mientras que Sears aumentó su margen bruto.

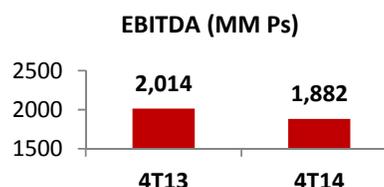
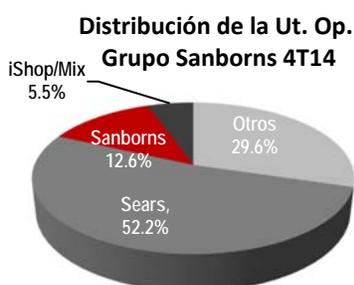
Los gastos de operación y administración representaron 25.6% y 29.5% de las ventas durante el 4T14 y 2014, respectivamente. Esto significó un incremento trimestral de 30 puntos base y anual de 100 puntos base debido a las siguientes razones: i) la afectación a resultados y el incremento en la reserva para cuentas incobrables y ii) mayores gastos y depreciación por la expansión y remodelación de tiendas.

### UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

La utilidad de operación del cuarto trimestre del año fue de \$1,890 millones con un margen de 13.8%. Esto significó una reducción de 7.4% debido a un menor margen bruto y al incremento en los gastos de operación mencionados anteriormente; así como al registro de Otros Ingresos por \$275 millones, de los cuales \$221 millones provienen del avalúo de propiedades de inversión.

Para efectos del cálculo del EBITDA no se consideraron Otros Ingresos por \$221 millones en el 4T14 y \$210 millones en el 4T13 derivados del avalúo de propiedades de inversión; por lo tanto, el EBITDA totalizó \$1,882 millones en el 4T14 y \$2,014 millones en el 4T13.

En cuanto a la utilidad de operación y el EBITDA acumulados, estos rubros totalizaron \$4,428 y \$5,028 MM Ps, respectivamente.



### RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Resultados Financieros	4T14	4T13	Var%	2014	2013	Var%
Intereses Pagados	-20	-45	-55.6%	-103.5	-121.7	-15.0%
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	119	137	-13.3%	345	370	-6.6%
<b>Intereses (Netos)</b>	<b>99</b>	<b>92</b>	<b>7.4%</b>	<b>242</b>	<b>248</b>	<b>-2.5%</b>
Resultado cambiario	-28	-0.3	NA	-33	3	NA
<b>RIF</b>	<b>71</b>	<b>92</b>	<b>-23.1%</b>	<b>208</b>	<b>251</b>	<b>-17.1%</b>

NA= No aplica

Durante el 4T14 se registró un resultado integral de financiamiento (RIF) positivo de \$71 millones el cual resultó menor en 23.1% por incluir una pérdida cambiaria; en comparación con un RIF positivo de \$92 millones registrado en el 4T13.

De forma acumulada, una pérdida cambiaria y menores intereses ganados netos se reflejaron en el RIF, el cual fue de \$208 MM Ps, siendo 17.1% menor que el RIF registrado durante 2013.

### UTILIDAD NETA

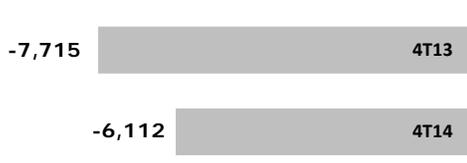
La utilidad neta controladora aumentó 5.5% en el último trimestre del año, alcanzando \$1,272 millones de pesos, en comparación con \$1,206 millones registrados en el 4T13. De forma acumulada la utilidad neta fue de \$2,922 millones en comparación con una utilidad neta de \$3,233 millones registrada en 2013.



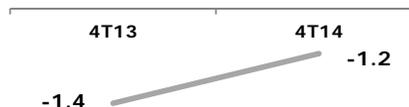
### ESTRUCTURA FINANCIERA

Grupo Sanborns no tiene deuda al 31 de diciembre de 2014, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$6,112 MM en comparación con \$7,715 MM al cierre de Diciembre de 2013. Esta disminución de \$1,603 millones en el efectivo del año se debió al financiamiento del plan de expansión y al pago de dividendos.

#### Deuda Neta (MM Ps)



#### Deuda Neta/Ebitda 12m



### INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CapEx)

Durante el año las inversiones en activo fijo aumentaron 52.0%, alcanzando \$2,546 MM en comparación con inversiones por \$1,675 MM durante el mismo periodo del año previo.

### NUEVAS UNIDADES

Al 31 de diciembre de 2014 la superficie de venta totalizó 1,032,319 m2 considerando 430 unidades, lo que significó 26,909 m2 más o un incremento de 2.7% en el área comercial consolidada. Sears aumentó 4.3% su área de venta mientras que Sanborns lo hizo en 0.7%.

Durante el cuarto trimestre se registraron los siguientes movimientos de tiendas:

- Se abrió Sears Celaya Galerías en el estado de Guanajuato,
- Se abrieron 3 Sanborns: WTC en el D.F., Toreo en el Estado de México y Monterrey Nuevo Sur, en Nuevo León. Se cerró Sanborns Torreón en Coahuila y Sanborns Toreo (reubicación), así como 2 Sanborns Café: Tijuana Playas y Pabellón Guadalajara.
- Se abrieron cuatro iShop: Campeche, Serdán Puebla y en el Estado de México las tiendas de Toreo y Toluca.

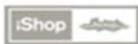
Durante el año se registraron los siguientes movimientos de tiendas:

- Se abrieron 3 Sears,
- Se abrieron 5 Sanborns y se cerraron 4, incluyendo la reubicación de Toreo,
- Se abrieron 12 tiendas iShop y se cerraron 6 tiendas MixUp.

Superficie de Venta	Diciembre 2014			Diciembre 2013			m2 Var%
	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	Uns.	m2 Vta.	m2 Área Rentable	
Sears	83	663,126		80	635,895		4.3%
Sanborns	170	258,140		169	256,428		0.7%
iShop/Mixup	117	39,587		111	40,417		-2.1%
Otros*	60	71,466		63	72,670		-1.7%
Centros Comerciales	2		71,225	2		73,725	-3.4%
<b>Total</b>	<b>430</b>	<b>1,032,319</b>		<b>423</b>	<b>1,005,410</b>		<b>2.7%</b>

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

Los centros comerciales son Plaza Inbursa y Plaza Loreto.



**REMODELACIONES**

**Sears**

Conforme a lo programado, concluyeron en el 4T14 las remodelaciones mayores en 2 tiendas Sears: Tangamanga en San Luis Potosí y WTC en el D.F. También se terminaron las 3 remodelaciones parciales de las tiendas ubicadas en Querétaro, León Plaza y Xalapa Plaza.

Continúa el avance en diferentes etapas de remodelación de 6 tiendas para concluir 4 de tiendas en el 1T15 y 2 en el 2T15.

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

**CAPITAL DE TRABAJO**

El saldo de la cuenta de inventarios al 31 de diciembre de 2014 fue de \$8,966 MM, siendo 1.2% menor que el saldo al cierre de diciembre del año anterior. Las cuentas por pagar a proveedores fueron de \$6,283 MM siendo menores en 2.1% en relación con el importe del 4T13. Finalmente, las cuentas por cobrar a clientes (neto) totalizaron \$10,131 MM siendo 7.1% mayores al saldo de la misma cuenta registrado al cierre del 4T13.



**CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS**

Fecha: Viernes 27 de febrero de 2015  
Hora: 10:00 A.M. horario Cd. de México/11:00 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](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 USD)		
(MXN MM)	4T14		4T13		Var %	2014		2013		Var %	4T14	4T13	Var %
Ingresos	12,973	94.9%	12,404	94.8%	4.6%	38,390	93.2%	37,819	93.3%	1.5%	937	952	-1.6%
Ingresos por Crédito	692	5.1%	687	5.2%	0.8%	2,813	6.8%	2,695	6.7%	4.4%	50	53	-5.1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>13,665</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,091</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.4%</b>	<b>41,203</b>	<b>100.0%</b>	<b>40,514</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>987</b>	<b>1,005</b>	<b>-1.7%</b>
Costo de Ventas	8,553	62.6%	8,106	61.9%	5.5%	24,940	60.5%	24,426	60.3%	2.1%	618	622	-0.7%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5,112</b>	<b>37.4%</b>	<b>4,984</b>	<b>38.1%</b>	<b>2.6%</b>	<b>16,263</b>	<b>39.5%</b>	<b>16,088</b>	<b>39.7%</b>	<b>1.1%</b>	<b>369</b>	<b>383</b>	<b>-3.5%</b>
Gastos de Operación y Admon.	3,497	25.6%	3,318	25.3%	5.4%	12,153	29.5%	11,530	28.5%	5.4%	253	255	-0.8%
Otros ingresos y (gastos)	275	2.0%	376	2.9%	-26.8%	318	0.8%	448	1.1%	-28.9%	20	29	-31.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,890</b>	<b>13.8%</b>	<b>2,042</b>	<b>15.6%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>4,428</b>	<b>10.7%</b>	<b>5,006</b>	<b>12.4%</b>	<b>-11.5%</b>	<b>137</b>	<b>157</b>	<b>-12.9%</b>
Resultado Integral Financiamiento	71	0.5%	92	0.7%	-23.1%	208	0.5%	251	0.6%	-17.1%	5	7	-27.6%
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>1,960</b>	<b>14.3%</b>	<b>2,134</b>	<b>16.3%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>4,637</b>	<b>11.3%</b>	<b>5,258</b>	<b>13.0%</b>	<b>-11.8%</b>	<b>142</b>	<b>164</b>	<b>-13.5%</b>
Impuestos	558	4.1%	815	6.2%	-31.5%	1,432	3.5%	1,710	4.2%	-16.3%	40	63	-35.5%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,402</b>	<b>10.3%</b>	<b>1,319</b>	<b>10.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3,205</b>	<b>7.8%</b>	<b>3,548</b>	<b>8.8%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>0.1%</b>
Part. No Controladora en Ut. Neta	130	1.0%	113	0.9%	15.3%	283	0.7%	315	0.8%	-10.2%	9	9	8.5%
<b>Part. Controladora en Ut. Neta</b>	<b>1,272</b>	<b>9.3%</b>	<b>1,206</b>	<b>9.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>2,922</b>	<b>7.1%</b>	<b>3,233</b>	<b>8.0%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>-0.7%</b>
<b>UAFIDA o EBITDA</b>	<b>1,882</b>	<b>13.8%</b>	<b>2,014</b>	<b>15.4%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>5,028</b>	<b>12.2%</b>	<b>5,500</b>	<b>13.6%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>136</b>	<b>155</b>	<b>-12.1%</b>

Cifras del Balance General				(MM USD)		
(MXN MM)	4T14	4T13	Var %	4T14	4T13	Var %
Caja y equivalentes	3,572.5	5,092.8	-29.9%	258.1	390.9	-34.0%
Inversiones a C.P.	2,539.7	2,622.2	-3.1%	183.5	201.3	-8.8%
Clientes (Neto)	10,130.8	9,462.9	7.1%	731.9	726.3	0.8%
Inventarios	8,966.0	9,070.6	-1.2%	647.7	696.2	-7.0%
Otros activos circulantes	550.2	729.4	-24.6%	39.7	56.0	-29.0%
<b>Activos Circulantes</b>	<b>25,759.3</b>	<b>26,977.9</b>	<b>-4.5%</b>	<b>1,861.0</b>	<b>2,070.7</b>	<b>-10.1%</b>
Cuentas por Cobrar (Neto)	46.0	57.5	-20.0%	3.3	4.4	-24.7%
Otras inversiones	1.4	1.4	0.0%	0.10	0.10	-5.9%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,358.7	9,733.2	16.7%	820.6	747.1	9.8%
Propiedades de Inversión	1,908.6	1,687.7	13.1%	137.9	129.5	6.4%
Activos Intangibles (Neto)	1.5	1.7	-16.0%	0.10	0.13	-20.9%
Otros Activos	1,044.6	908.5	15.0%	75.5	69.7	8.2%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>14,360.7</b>	<b>12,390.0</b>	<b>15.9%</b>	<b>1,037.5</b>	<b>951.0</b>	<b>9.1%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>40,120.0</b>	<b>39,367.9</b>	<b>1.9%</b>	<b>2,898.4</b>	<b>3,021.7</b>	<b>-4.1%</b>
Deuda a corto plazo	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0%
Proveedores	6,283.2	6,417.0	-2.1%	453.9	492.5	-7.8%
Impuestos por Pagar	1,367.1	1,257.5	8.7%	98.8	96.5	2.3%
Otros pasivos circulantes	2,413.0	2,255.4	7.0%	174.3	173.1	0.7%
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>10,063.4</b>	<b>9,929.9</b>	<b>1.3%</b>	<b>727.0</b>	<b>762.2</b>	<b>-4.6%</b>
Deuda a largo plazo	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0%
Pasivo por impuestos diferidos	787.9	1,335.3	-41.0%	56.9	102.5	-44.5%
Otros Pasivos no circulantes	325.8	91.3	0.0%	23.5	7.0	235.9%
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,113.7</b>	<b>1,426.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>80.5</b>	<b>109.5</b>	<b>-26.5%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,177.1</b>	<b>11,356.5</b>	<b>-1.6%</b>	<b>807.5</b>	<b>871.7</b>	<b>-7.4%</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>28,942.9</b>	<b>28,011.4</b>	<b>3.3%</b>	<b>2,090.9</b>	<b>2,150.0</b>	<b>-2.7%</b>
Acciones en circulación (´000)	2,337,511	2,355,000	-0.7%	0.0	0.0	0.0%
Precio de la acción	22.98	27.65	-16.9%	1.7	2.1	-21.8%
NA=No Aplica						