



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

**LAGO ZURICH No.245 EDIFICIO PRESA FALCÓN PISO 7, COL. AMPLIACIÓN GRANADA,
C.P. 11529, DEL. MIGUEL HIDALGO, MÉXICO, D.F.**

**“REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS
DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE
VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO”**

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Las acciones serie “B-1” ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal íntegramente suscritas y pagadas representativas del capital social fijo, sin derecho a retiro de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., están inscritas en la Subsección “A” de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios (“RNVI”) de la CNBV para su listado y cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (“Bolsa”)

Clave de Cotización: “GSANBOR”

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

	Pág.
1. INFORMACIÓN GENERAL	
A. Glosario de Términos y Definiciones.....	4
B. Resumen Ejecutivo.....	6
C. Factores de Riesgo.....	16
D. Otros Valores Inscritos en el RNVI.....	39
E. Cambios significativos a los Derechos de Valores en el RNVI.....	39
F. Destino de los Fondos.....	39
G. Documentos de Carácter Público.....	40
2. LA EMISORA	
A. Historia y Desarrollo de la Emisora.....	41
B. Descripción del Negocio.....	43
i) Actividad Principal.....	43
ii) Canales de Distribución.....	65
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.....	66
iv) Principales Clientes.....	76
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	76
vi) Recursos Humanos.....	77
vii) Desempeño Ambiental.....	79
viii) Información del Mercado.....	80
ix) Estructura Corporativa.....	82
x) Descripción de sus Principales Activos.....	83
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	84
xii) Acciones Representativas del Capital Social.....	84
xiii) Dividendos.....	86

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

A. Información Financiera Seleccionada.....	88
B. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	90
C. Informe de Créditos Relevantes.....	91
D. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora.....	92
i) Resultados de la Operación.....	95
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	106
iii) Control Interno.....	111
E. Estimaciones , Provisiones o Reservas Contables Criticas.....	112

4. ADMINISTRACIÓN

A. Auditores Externos.....	117
B. Operaciones con personas Relacionadas y Conflicto de Interés.....	117
C. Administradores y Accionistas.....	125
D. Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	135

5. MERCADO DE CAPITALES

A. Estructura Accionaria.....	145
B. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores.....	145
C. Formador de Mercado.....	146
..	

6. PERSONAS RESPONSABLES.....147

7. ANEXOS.....150

A. Estados Financieros Consolidados Dictaminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Grupo Sanborns, S. A.B. de C. V. e Informe del Comisario.....	150
---	-----

I. INFORMACIÓN GENERAL

A) Glosario de Términos y Definiciones

Salvo que se indique lo contrario, los términos que hacen referencia a los conceptos individuales de los estados financieros son aquellos conceptos individuales incluidos en nuestros Estados Financieros Auditados.

“**Acciones**” significa las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie “B-1”, representativas de la parte fija del capital social de la Compañía materia de la Oferta.

“**BMV**” significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

“**Capital Invertido**” significa propiedad, maquinaria y equipo neto más el Capital de Trabajo Neto para cualquier periodo dado.

“**Capital de Trabajo Neto**” es calculado de las cuentas por cobrar netas más inventario neto, menos cuentas por pagar a proveedores.

“**CFC**” significa la Comisión Federal de Competencia.

“**CNBV**” significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

“**Circular**”, “**Circular Única**” o “**Disposiciones**”, significan las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido reformadas.

“**Dólar**” o “**Dólares**” o “**EE.UU.\$**” o “**U.S.**” significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

“**EBITDA**” significa el monto usado en el análisis financiero que no se obtiene de las NIF ni en las IFRS pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Auditados fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo año terminado el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.

“**Estados Financieros bajo IFRS**” significa los estados financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, para los ejercicios concluidos en esas fechas, conjuntamente con las notas correspondientes a los mismos.

“**Estados Unidos**” significa los Estados Unidos de América.

“**Grupo Carso**” significa la sociedad denominada Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

“**Grupo Sanborns**”, la “**Emisora**” o la “**Compañía**” significa Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. En este Reporte Anual se podrá hacer referencia, también, a la Compañía, como Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y, antes de su adopción del régimen de una sociedad anónima bursátil, como Grupo Sanborns, S.A. de C.V.

“**IFRS**” significa Normas Internacionales de Información Financiera por sus siglas en inglés, definidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), también conocidas como NIIFs.

“**Indeval**” significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“**Intermediarios Colocadores Líderes en México**” Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México); Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander y cualquier otra casa de bolsa invitada a participar como intermediario colocador para la oferta en México, de conformidad con los términos del Contrato de Colocación en México.

“**Ley de Sociedades Mercantiles**” significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.

“**Ley de Valores**” significa la *U.S. Securities Act* (Ley de Valores de los Estados Unidos) de 1933, según ha sido modificada.

“**México**” significa los Estados Unidos Mexicanos.

“**NIF**” significa Normas de Información Financiera, aplicables en México, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.

“**Operadora de Tiendas Internacionales**” significa la sociedad denominada Administradora de Carteras Grupo Sanborns, S.A. de C.V. (antes Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. o J.C. Penney México, S.A. de C.V.)

“**Pesos**” o “**\$**” o “**Ps.**” significa la moneda de curso legal en México.

“**PIB**” significa Producto Interno Bruto.

“**Promusa**” significa la sociedad denominada Promotora Musical, S.A. de C.V.

“**Prospecto**” significa Prospecto de Colocación de las acciones de la Compañía.

“**RNV**” significa el Registro Nacional de Valores, que mantiene la CNBV.

“**ROIC**” significa el retorno en Capital Invertido, que es una medida común de rentabilidad de la inversión en nuestra industria. Calculamos el ROIC con base en (i) utilidad de operación de cualquier periodo, multiplicada por una cantidad igual a uno menos la Tasa de Impuestos, dividida entre (ii) el Capital Invertido al cierre de dicho periodo.

“**Sanborns Hermanos**” significa la sociedad denominada Sanborn Hermanos, S.A.

“**Sears Roebuck**” significa la sociedad estadounidense denominada Sears Roebuck, and Co.

“**Sears México**” significa la sociedad mercantil denominada Sears Operadora México, S.A. de C.V.

“**SHCP**” significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

“**SKUs**” significa unidad de almacenamiento (*Stock-Keeping Unit*), que es un número de referencia para cada producto y servicio único que puede ser comprado.

“**Tasa de Impuestos**” significa 30% o la tasa de impuesto sobre la renta efectiva en México durante el período del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013.

“**Ventas Mismas Tiendas**” significa ventas netas de las tiendas (excepto Sears) y restaurantes de la Compañía (según sea el caso) que estuvieron en operación durante el período indicado y durante el mismo período del ejercicio anterior. Por ejemplo, para que las ventas de un restaurante sean consideradas como ventas mismas tiendas al 31 de diciembre de 2014, dicho restaurante debió abrir durante todo el periodo de doce meses concluido el 31 de diciembre de 2013.

“**Ventas Mismas Tiendas Sears**” significa ventas netas de las tiendas departamentales Sears que estuvieron en operación durante el período indicado y durante el mismo período del ejercicio anterior. Por ejemplo, si una tienda abrió el 1 de julio de 2013, nuestra información de ventas mismas tiendas al 31 de diciembre de 2014, únicamente incluye las ventas de dicha tienda en julio a diciembre 2013 y 2014.

B) Resumen Ejecutivo

Somos una empresa mexicana líder de ventas al menudeo que opera múltiples formatos, así como restaurantes, con operaciones principalmente en México. Operamos tiendas y restaurantes bajo nuestros formatos y marcas altamente reconocidas por los consumidores, incluyendo la segunda cadena de tiendas departamentales tradicional (*Sears*) en términos de ventas y número de tiendas, boutiques de última moda (*Pier 1*, y *El Palacio de los Perfumes*), un concepto único pero altamente exitoso de venta al menudeo (tiendas *Sanborns*), una cadena de distribución al menudeo y servicios de tecnología de última generación (marca *Apple*: *iShop* y *eduMac*), la cadena minorista más grande de música y video (*Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia* y *Tower Records*), una cadena de tiendas departamentales de lujo (*Saks Fifth Avenue*), una cadena minorista regional de cosméticos y perfumes (*DAX*), una gran cadena de restaurantes tradicionales de comida mexicana a precios accesibles (*Sanborns* y *Sanborns Café*), así como una cadena de comedores industriales (*Pam Pam*).

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 445,279 de SKUs activos, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple*, juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 30 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 31 de diciembre de 2014, operábamos 430 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de 1,032,319 m². Para los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2014, tuvimos ingresos totales de \$41,202.5 millones, utilidad neta consolidada del año de \$3,204.7 millones y EBITDA de \$5,027.5 millones. Al 31 de diciembre de 2014, teníamos activos totales por \$40,246.3 millones y un capital contable de \$28,942.9 millones. En el año 2013, tuvimos ingresos totales de \$40,514.4 millones, utilidad neta consolidada de \$3,547.5 millones y EBITDA de \$5,500.2 millones.

Formatos de tiendas y restaurantes

Sears y Boutiques

Nuestras tiendas *Sears*, que al 31 de diciembre de 2014, representaban el 52.5% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad *Sears* y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas *Sears* están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 31 de diciembre de 2014, *Sears* operaba 83 tiendas departamentales y 3 boutiques en México y una tienda en El Salvador, con 671,977 m² de área de ventas. A la misma fecha, de las 3.3 millones de cuentas emitidas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 2.8 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito *Sears*.

Sanborns

Nuestras tiendas *Sanborns*, que al 31 de diciembre de 2014 representaban el 30.1% de nuestros ingresos totales (24.4% de los cuales fueron de los restaurantes *Sanborns* y el 72.0% restante de las tiendas, y el 3.6% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas *Sears*, la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns* se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 31 de diciembre de 2014, *Sanborns* operaba 170 tiendas y restaurantes en México, con 258,140 m² de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 55,000 asientos y tres tienda y restaurantes en Centroamérica con 5,344 m² y 1,033 asientos.

Música, iShop y eduMac

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 31 de diciembre de 2014, representaban el 11.7% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 147,000 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 31 de diciembre de 2014, operábamos 117 tiendas en México bajo 6 formatos, con 39,587 m² de área total de ventas.

Otros

Nuestras tiendas *DAX*, *Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 31 de diciembre de 2014 representaban el 5.7% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 25 tiendas *DAX* ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 30,361m², así como 26 restaurantes *Sanborns Café* (17 localizados en la Ciudad de México), con 5,006 asientos y 2 tiendas *Saks*, ubicadas en la Ciudad de

México, con un área total de ventas de 18,282 m2. Nuestras tiendas bajo el formato Saks Fifth Avenue ofrecen productos y servicios similares a las tiendas Saks Fifth Avenue de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas DAX ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado personal y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m2 operando al 100% de capacidad. El 7.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears*, *Sanborns* y *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2014, nuestro portafolio de créditos alcanzó \$10,304.8 millones con más de 1.8 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 3.5%. Durante los doce meses de 2014, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron 26.6% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

La siguiente tabla resume los porcentajes de ingresos totales y EBITDA de nuestros diferentes formatos de tiendas y restaurantes para el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de 2014, así como una descripción de los principales productos vendidos:

Al 31 de diciembre de 2014

Formato	Tienda correspondiente	No. de Tiendas	% de ingresos	% de EBITDA	Principales categorías de productos
Tiendas departamentales Sears y boutiques	Sears Pier 1	83	52.5%	58.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar, electrónicos y ropa
	Palacio de los Perfumes	2			
Tiendas-restaurantes Sanborns	Sanborns	170	30.1%	16.4%	<ul style="list-style-type: none"> • Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos • Servicios de pago a terceros • Servicio de bar y restaurante
Música, iShop y eduMac	Mixup	37	11.7%	4.2%	<ul style="list-style-type: none"> • Productos Apple y accesorios relacionados • Música, videos, películas y videojuegos • Productos y cursos relacionados con Apple
	Mx Mixup	17			
	iShop	54			
	eduMac	6			
	Tower Records	1			
	Discolandia	2			
Otros	Saks Fifth Avenue	2	5.7%	21.4% ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> • Perfumería y cosméticos • Comida mexicana tradicional accesible • Ropa de alta calidad y accesorios
	DAX	25			
	Sanborns Café	26			
	Sanborns Centroamérica	3			
	Sears Centroamérica	1			
	Comedores Industriales	29			
	Plaza Loreto	1			
Plaza Inbursa	1				
Total			100%	100%	

⁽¹⁾ Incluye regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns.

A través de nuestro portafolio de tiendas minoristas, ofrecemos una amplia gama de marcas líderes de reconocido prestigio y otros productos duraderos de terceros y constantemente expandimos y optimizamos nuestro portafolio de productos y servicios.

Entre nuestras marcas propias y otras marcas líderes a nivel internacional y local que integran nuestro portafolio, la siguiente tabla indica algunas de nuestras marcas de mayor venta, incluyendo: (i) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sears* que incluyen artículos para el hogar, así como artículos de moda como ropa, calzado y accesorios; (ii) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sanborns* que incluyen principalmente productos electrónicos; (iii) la marca *Apple* que ofrecemos a través de nuestro exitoso formato *iShop*; y (iv) las marcas de lujo que ofrecemos a través de nuestro formato *Saks Fifth Avenue* que incluyen artículos de lujo, entre otras.

Productos	Marcas
Moda	<i>Adidas, Armani, BCBG, Burberry, Benetton, Calvin Klein, Carolina Herrera, DKNY, Dockers, Dolce & Gabbana, Gucci, Guess, Kate Spade, Kenneth Cole, Lacoste, Levis, Michael Kors, Nautica, Nike, Ralph Lauren, Tommy Hilfiger, Tory Burch y Yves Saint Laurent</i>
Artículos para el hogar y electrodomésticos	<i>Electrolux, GE, Kitchen Aid, Mabe, Maytag, Nespresso, Pier 1, Sunbeam y Whirlpool</i>
Mejoras para el hogar	<i>Black & Decker, Bosch, Craftsman y Dewalt</i>
Electrónicos	<i>Apple, Blackberry, Bose, Dell, Kenwood, Koblenz, Lenovo, Microsoft, Nikon, Nintendo, Panasonic, Phillips, Pioneer, RCA, Samsung, Sharp, Sony y Toshiba.</i>

La siguiente tabla muestra cierta información financiera y operativa clave para cada formato de nuestras tiendas y restaurantes:

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Consolidado			
Número de tiendas	418	423	430
Superficie de ventas (m ²).....	973,876	1,005,410	1,032,319
Número de asientos.....	60,331	61,266	61,060
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m ²)	73,725	71,225	71,225
Ingresos totales (millones).....	39,411.3	40,514.4	41,202.5
EBITDA (millones)	5,225.7	5,500.2	5,027.5
Margen EBITDA (%).....	13.3	13.6	12.2
Sears y Boutiques			
Número de tiendas	78	80	83
Número de boutiques ⁽¹⁾	4	3	3
Superficie de ventas (m ²).....	609,063	637,088	664,320
Ventas por m ² ponderado (miles).....	30.2	30.8	29.7
Ingresos totales (millones).....	20,383.0	21,073.8	21,622.8
Aumento Ventas Mismas-Tiendas			
Sears (%).....	5.7	1.4	(0.1)
Ventas a crédito como % de ingresos			
totales	52.2	55.4	57.8
EBITDA (millones)	2,781.3	3,029.7	2,919.9
Margen EBITDA (%).....	13.6	14.4	13.5

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Sanborns			
Número de tiendas	166	169	170
Superficie total de ventas (m ²).....	251,031	256,428	258,140
Superficie de ventas de mercancía (m ²)...	160,171	163,676	164,740
Número de asientos.....	53,887	54,822	55,021
Ventas por m ² ponderado (miles).....	59.0	57.6	54.6
Ventas por asiento ponderado (miles).....	46.9	47.1	48.2
Ingresos totales (millones).....	12,535.1	12,646.6	12,395.9
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	4.2	(0.7)	(2.9)
EBITDA (millones)	1,175.0	1,067.6	825.0
Margen EBITDA (%)	9.4	8.5	6.7

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Musica, iShop y eduMac			
Número de tiendas de música ⁽²⁾	66	63	57
Número de tiendas iShop	37	42	54
Número de centros eduMac.....	6	6	6
Superficie de ventas (m ²).....	41,564	40,417	39,587
Ventas por m ² ponderado (miles).....	102.9	111.0	121.6
Ingresos totales (millones)	4,281.4	4,494.2	4,813.2
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	10.0	0.6	1.6
EBITDA (millones).....	262.9	267.0	212.5
Margen EBITDA (%)	6.1	5.9	4.4
Otros⁽³⁾			
Número de tiendas ⁽⁴⁾	61	60	57
Superficie de ventas (m ²).....	72,218	71,477	70,272
Número de asientos	6,444	6,444	6,039
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m ²)	73,725	71,225	71,225
Ingresos totales (millones)	2,211.8	2,327.1	2,370.6
EBITDA (millones).....	1,006.5	1,136.0	1,073.1
Margen EBITDA (%)	45.5	48.8	48.3

⁽¹⁾ Boutiques incluyendo Pier 1 Boutique y *Palacio de los Perfumes*.

⁽²⁾ Tiendas de música incluyendo Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.

⁽³⁾ Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

⁽⁴⁾ Incluye 25 tiendas DAX, 26 restaurantes Sanborns Café, 2 tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, una tienda departamental Sears y 2 tiendas restaurantes Sanborns en El Salvador, un restaurante-tienda Sanborns en Panamá y 31 comedores industriales Pam Pam.

Oportunidad en el sector de ventas al menudeo

Consideramos que estamos en una posición favorable para capturar atractivas oportunidades de crecimiento, a través de una constante expansión de nuestra área de piso de ventas, portafolio y alcance geográfico, al mismo tiempo fortaleciendo nuestro portafolio de múltiples formatos. También buscamos alcanzar niveles de crecimiento orgánico sólidos y mejorar en ventas-misma-tienda, apoyándonos en factores atractivos para el país y la industria, tales como un ambiente macroeconómico sólido, condiciones demográficas favorables, baja penetración del comercio formal y de centros comerciales, baja penetración del crédito al consumo y bajo endeudamiento, demanda creciente de bienes de consumo duradero, oferta de productos innovadores y modernos, así como menores tarifas en la importación de textiles de Asia, entre otros.

Nuestras ventajas competitivas

Posición de liderazgo en el mercado de venta al menudeo en México

Consideramos que somos una de las compañías más grandes de venta al menudeo en México, excluyendo tiendas de abarrotes, y que tenemos una posición de liderazgo en distintas categorías en las que participamos, incluyendo:

- Segundo operador de cadenas de tiendas departamentales en México a través de nuestro formato *Sears*;
- Líder del mercado con un concepto minorista mixto, que es único en México, a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Segunda cadena de restaurantes de servicio completo en México a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los principales distribuidores autorizados de productos de la marca *Apple* a través de nuestro formato *iShop*, con excepción de compañías de teléfonos móviles;
- Distribuidor líder de video y música grabada a través de nuestras tiendas de música y *Mixup*, *Sanborns* y *Sears*;
- Principal minorista de libros a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los más importantes proveedores de tarjetas de crédito no bancarias;
- Posición líder en algunas otras categorías de productos y servicios disponibles en nuestros diferentes formatos de tienda, incluyendo teléfonos celulares, equipo fotográfico, cosméticos y perfumería, relojes y juguetes, entre otros productos, así como en servicios de procesamiento de pagos para empresas tales como *American Express*, *Telmex* y *Telcel*.

Portafolio minorista único de formatos múltiples de marcas altamente reconocidas

En nuestros 110 años de historia, hemos creado un portafolio minorista de múltiples formatos único y diversificado, que brinda una amplia oferta a nuestros clientes y proveedores. Consideramos que todos nuestros formatos gozan de un amplio reconocimiento en los mercados en los que operan. Tenemos una larga historia de servicio al mercado mexicano con formatos únicos y exitosos tales como *Sanborns* y con una fuerte relación con marcas tales como *Sears*, *Apple* y *Saks* que nos permiten penetrar el mercado local con sus marcas. Nuestras marcas están asociadas con una amplia gama de productos a precios competitivos, servicios de valor agregado, un servicio al cliente personalizado y de alta calidad, conveniencia, buenas ubicaciones, promociones y programas de financiamiento atractivos, entre otros atributos.

Amplia cobertura geográfica que atiende a un gran porcentaje de la población mexicana

Tenemos una plataforma ampliamente diversificada, con presencia en 65 ciudades a lo largo de la República Mexicana. Consideramos que estamos bien posicionados para ampliar nuestra presencia geográfica y abrir nuevas tiendas, particularmente a través de nuestros formatos *Sears* y nuestros formatos únicos de *Sanborns* y *iShop*, en regiones que consideramos ofrecen un fuerte potencial de crecimiento.

A través de nuestros distintos formatos, consideramos que atendemos a un gran porcentaje de la población. Consideramos que somos el único vendedor al menudeo, distinto a tiendas de abarrotes, que abarca porciones tan grandes de los hogares mexicanos. Durante 2014, llevamos a cabo

aproximadamente 115 millones transacciones a través de nuestros diferentes formatos. Adicionalmente, nuestros formatos más relevantes, *Sears* y *Sanborns*, tienen una amplia cobertura de segmentos socioeconómicos dentro de nuestro portafolio y están bien posicionados dentro del segmento medio-bajo y medio-alto. Nuestro portafolio multi-formato diversificado conlleva además una demanda de consumo estable durante recesiones económicas y nos permite aprovechar los ingresos y rentabilidad en un ambiente económico favorable a través de nuestra exposición a los segmentos de ingresos altos de la población.

Posicionamiento único para capitalizar en oportunidades atractivas de crecimiento

Consideramos que nuestro portafolio de formatos minorista múltiple de tiendas altamente reconocidas, combinado con nuestro historial exitoso de crecimiento orgánico e integración de adquisiciones, continuará siendo una diferencia estratégica y un factor importante para el crecimiento de nuestro negocio. Consideramos que estamos especialmente posicionados para tomar ventaja de las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado mexicano y para capitalizar el ambiente macroeconómico sólido, las condiciones demográficas favorables, la baja penetración del comercio formal, y de crédito al consumo, la demanda creciente de bienes de consumo duradero, así como las menores tarifas en la importación de textiles. Otras oportunidades visibles de crecimiento para incrementar nuestras ventas-mismas tiendas incluyen la remodelación de tiendas y mejorar su presentación, promover el uso de nuestras propias tarjetas de crédito y la posible introducción de tarjetas de crédito compartida con otras marcas, la expansión de programas de lealtad, tales como *Círculo Sanborns*, y el lanzamiento exclusivo de nuevos productos.

Consideramos que somos una de las pocas compañías con la experiencia y capacidad operativa para administrar una amplia variedad de formatos de venta al menudeo y continuar diversificando y mejorando nuestra oferta, mediante la introducción de nuevas categorías de productos con retornos atractivos, así como fuerte potencial para aprovechar sinergias. Adicionalmente, nuestra plataforma operativa, nos posiciona favorablemente para buscar adquisiciones que agreguen valor en los mercados en los que participamos o en nuevos mercados con un fuerte potencial de crecimiento donde podemos implementar nuestro exitoso modelo de negocios.

Historial exitoso en la integración de adquisiciones y en el ingreso a nuevos segmentos de venta al menudeo

A través de nuestra historia hemos tenido un historial favorable en la adquisición de portafolios de venta al menudeo e integrarlos exitosamente y optimizarlos. También hemos tenido gran éxito en sacar adelante formatos no redituables y, en ciertos casos, convertirlos en alguno de nuestros formatos, a través de la mejora en la selección de productos y la presentación de las tiendas, eficiencia operativa, reducción significativa de costos y mejorando el servicio al cliente. Por ejemplo, en 1997 adquirimos una participación mayoritaria en *Sears México*, que operaba un portafolio de 40 tiendas que constantemente generaban pérdidas financieras. En 1998, después de un año de adquiridas, comenzamos a generar utilidades mediante la reducción significativa de gastos generales, mejorando el manejo de inventarios, enfocándonos en incrementar la penetración de tarjetas de crédito y explotando sinergias, de entre otras iniciativas para incrementar los ingresos y reducir los costos. De manera similar en 2003, adquirimos seis tiendas *JC Penney* y para 2009 las habíamos convertido en tiendas *Sears* y habíamos alcanzado márgenes operativos de equilibrio.

También hemos sido capaces de incorporar nuevas categorías de productos atractivas a nuestro portafolio de venta al menudeo que complementan nuestra oferta de valor agregado y nos brinda un fuerte potencial de crecimiento. Por ejemplo, en 2007 alcanzamos un acuerdo con *Saks & Company* en Estados Unidos para operar su formato departamental en México y en 2010 obtuvimos una licencia para distribuir productos marca *Apple* y sus accesorios en México. En años recientes, como resultado de la constante evolución de los mercados de música y video, hemos convertido exitosamente varias de nuestras tiendas *Mixup* al formato *iShop*, lo cual nos ha permitido reducir nuestra exposición a mercados con tendencias de crecimiento menores, al mismo tiempo que hemos podido tomar ventaja de nuestra amplia cobertura de tiendas para migrar a segmentos con tasas de crecimiento más atractivas. Nuestro método disciplinado se centra en obtener ubicaciones privilegiadas, expandir nuestra cobertura geográfica, diversificar nuestro portafolio de venta al menudeo, lograr economías de escala, realizar

sinergias importantes para generación de ingresos y reducción de costos e incrementar el retorno en las inversiones de nuestro portafolio.

Sólido desempeño financiero

Tenemos un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. Hemos sido capaces de mantener una tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de aproximadamente 6.4% de 2011 a 2014, mientras expandimos geográficamente nuestras tiendas y restaurantes durante el mismo periodo. Consideramos que nuestro enfoque en crecimiento se prueba mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro EBITDA para 2014 fue \$5,027.5 millones, lo cual representa un decremento de 8.6% de nuestro EBITDA en 2013. Como resultado de nuestro sólido desempeño operativo y capital de trabajo, consideramos que también hemos generado un retorno de capital (ROIC) por encima del promedio en 2012, 2013 y 2014 de 15.8%, 12.8%, y respectivamente.

Adicionalmente, consideramos que nuestro sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo. Además, no tenemos riesgos de crédito significativos ya que el 73.4% de nuestras ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito o *vouchers* electrónicos de ventas, y nuestra tasa de morosidad en tarjetas propias ha sido históricamente bajo 3.1% en promedio en los últimos tres años.

Consideramos que el éxito de nuestro modelo de negocios también se debe a nuestra eficiencia en el capital de trabajo, administración de efectivo y retorno sobre activos. Consideramos que nuestro ROIC es un resultado del sólido desempeño operativo de nuestras tiendas junto con un índice de financiamiento con proveedores superior, alta rotación de inventarios e inversiones de capital eficientes. A efecto de mantener un ROIC atractivo, pretendemos continuar enfocándonos en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo.

Equipo de administración experimentado y una fuerza de trabajo sustentada en accionistas altamente comprometidos y experimentados

Nuestro equipo ejecutivo tiene amplia experiencia en la industria minorista y consideramos que tiene experiencia, valores y motivación para ejecutar exitosamente nuestra estrategia de crecimiento. Nuestros ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. Consideramos que la experiencia de nuestro equipo nos ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, para desarrollar nuevos proyectos con retornos en inversión atractivos, así como a entender mejor nuestra base de consumidores y crear relaciones sólidas con nuestros proveedores. Nuestra administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social. Nuestro equipo de ejecutivos también han desarrollado programas de entrenamiento y certificación que han resultado en una fuerza de ventas bien capacitada, correctamente incentivada y leal. La experiencia y el compromiso de nuestra administración ha sido un componente crítico en el crecimiento de nuestro portafolio multi-formato de venta al menudeo, así como en el mejoramiento continuo de nuestro desempeño financiero.

Nuestro principal accionista, Grupo Carso, S.A.B. de C.V. o "Grupo Carso", es un conglomerado mexicano con una establecida cultura de excelencia operativa y altos estándares de gobierno corporativo. Adicionalmente, tiene un historial incomparable en creación de valor a accionistas en diversas industrias y en diversos países.

Nuestra estrategia

Buscamos fortalecer nuestra posición como un minorista mexicano y operador de restaurantes líder mediante el aumento de nuestra presencia en México, a través la construcción y mantenimiento de lealtad del consumidor, adaptándonos a sus preferencias y necesidades y promoviendo y continuando el desarrollo de nuestras ofertas de crédito al consumo. Además, planeamos continuar consolidando nuestras mejores prácticas que nos permitan seguir generando valor a través de un crecimiento rentable

y sostenible para nuestros accionistas. Para alcanzar estos objetivos contemplamos seguir las siguientes estrategias clave.

Capitalizar oportunidades de crecimiento de mercado.

El mercado altamente fragmentado de venta al menudeo nos brinda una oportunidad significativa para expandir nuestra cadena de tiendas y restaurantes. De 2005 a 2014 crecimos el número de tiendas y restaurantes en 12.3%, aumentando en 47 tiendas y restaurantes a través de una combinación de apertura de nuevas sucursales, así como adquisiciones.

Dada nuestra acreditada capacidad e historial sólido durante la última década de alcanzar nuestra estrategia de crecimiento orgánico a través de adquisiciones de nuevos formatos, consideramos que podemos adquirir empresas minoristas, implementar exitosamente nuestro modelo operativo y generar sinergias. Esperamos fortalecer nuestra posición en nuestros mercados existentes mediante la expansión de nuestra superficie de ventas (orgánicamente y a través de adquisiciones) y nuestro portafolio de productos y alcanzar las participaciones deseadas en nuevos mercados, expandiendo nuestra red de tiendas.

Continuamente analizamos el panorama geográfico y hemos identificado diversos mercados con características que consideramos como oportunidades atractivas para conseguir una participación de mercado así como para alcanzar una alta rentabilidad durante un periodo razonable. Basados en nuestro análisis del mercado y soportados por nuestro amplio equipo de profesionales con experiencia significativa en la apertura de nuevas tiendas, consideramos que tenemos la oportunidad de incrementar considerablemente nuestra superficie de ventas en México durante los próximos cinco años, mediante la apertura de un número considerable de tiendas y restaurantes. Además, planeamos expandir nuestro negocio estratégicamente fuera de México durante los siguientes años. Consideramos que nuestros singulares conceptos de formatos y nuestra capacidad de adaptarnos a diversos mercados tendrán un atractivo internacional significativo.

Aumentar el tráfico en tiendas y ventas.

Consideramos que tenemos una oportunidad importante para aumentar dicha participación mediante:

- La apertura de nuevas tiendas y restaurantes, así como la remodelación de las existentes con una distribución atractiva;
- Promoviendo la introducción de mercancía exclusiva, diversificando nuestros productos alimenticios en nuestros menús y manteniendo la calidad de la mercancía, alimentos y bebidas que ofrecemos a nuestros clientes;
- Desarrollando aun más nuestro portafolio de tarjetas de crédito mediante la introducción de nuevos productos y categorías, así como continuando con nuestros esfuerzos publicitarios, buscando el incremento del número de cuentas activas;
- Expandiendo y continuando el desarrollo de nuestra oferta de servicio técnico en nuestras tiendas; y
- Continuando nuestro enfoque de capacitación del personal de ventas que son nuestro primer punto de contacto con nuestros clientes y mejorando nuestra aproximación en mercadotecnia para optimizar la experiencia de compra de nuestros clientes.

Consideramos que el continuo mejoramiento de nuestra atención al cliente y mercadotecnia nos llevará a ser la opción predilecta de nuestros clientes en cada uno de nuestros formatos. En línea con nuestras expectativas, durante 2014 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo cual resultó en un incremento en el tráfico de clientes y en las ventas de las tiendas en las que medimos dicho tráfico. Continuaremos adaptándonos a nuestros clientes mediante estrategias dirigidas a incrementar el tráfico de clientes de manera eficiente y efectiva.

Mejoras y eficiencias operativas, tecnológicas y de atención al cliente.

Planeamos continuar mejorando nuestros márgenes de operación aprovechando nuestra infraestructura de bajo costo, sistemas de administración de inventarios e incrementando nuestra eficiencia operativa y expandiendo márgenes de utilidad. Creemos que mejorar continuamente y la logística de las mercancías en nuestros centros de distribución al concentrar la recepción y repartir las mercancías a nuestras tiendas y clientes nos permite verificar que los proveedores cumplen con la calidad y cantidad de productos que se les requieren, lograr ahorros importantes tanto en el costo de traslado como en el manejo de los productos, así como asegurarnos que las mercancías llegan a los destinos que hemos definido. Asimismo, la concentración, procesamiento y evaluación de la calidad de los alimentos que pasan y se procesan por los comisariatos permite hacer ahorros en el costo de las compras, evitar los desabastos, minimizar considerablemente el desperdicio, reaccionar rápidamente ante materias primas que no satisfacen nuestros estándares y mantener la misma imagen de calidad ante los clientes que visitan nuestros restaurantes. Específicamente creemos que nuestras iniciativas de eficiencia eléctrica y el mayor uso de nuestros sitios de comercio electrónico nos permitirán mejorar nuestra infraestructura de bajo costo. Así mismo, contemplamos continuar mejorando la productividad de nuestra fuerza de venta mediante programas de capacitación más efectivos y sistemas de compensación atractivos, así como mejorar nuestros esfuerzos publicitarios para atraer nuevos clientes e incrementar nuestra participación de mercado. A través de técnicas de venta eficientes, sitios electrónicos bien diseñados e incrementando la demanda por productos de alta calidad en México, esperamos destacar y lograr que las transacciones promedio se incrementen con el tiempo. También planeamos continuar mejorando nuestros sistemas de informáticos, bases de datos y administración de relación con clientes, para fortalecer nuestra habilidad para anticipar la demanda y promover la innovación comercial. Adicionalmente, continuaremos nuestro compromiso de atención y satisfacción del cliente, ofreciendo una combinación de servicio personalizado, productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y financiamiento al consumo atractivo. Nos hemos enfocado estratégicamente a desarrollar una posición de mercado sólida en las industrias de venta al menudeo y restaurantes, estando bien posicionados para aprovechar el incremento en ventas y rentabilidad en la medida en que esta categoría continúa demostrando tasas de crecimiento atractivas en México.

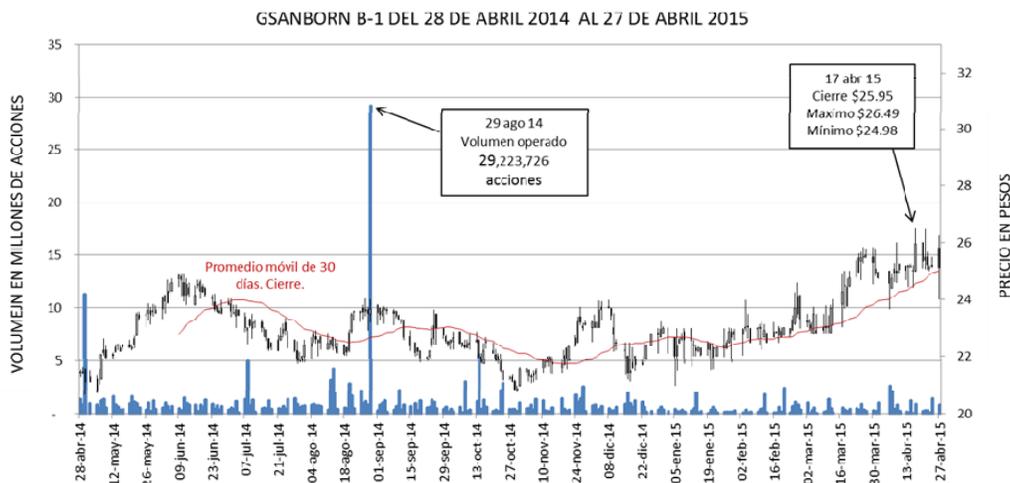
Mejorar la oferta de financiamiento al consumo

Contemplamos continuar mejorando la oferta de financiamiento al consumo a través de nuestras propias tarjetas de crédito. Consideramos que estas ofertas de financiamiento, no solo generan ingresos financieros a través de la administración efectiva del portafolio y tasas de morosidad históricamente bajas, sino incrementan nuestra base de clientes, fortalecen nuestra capacidad de vender productos adicionales y construyen lazos de confianza y lealtad con nuestros clientes. Además de acelerar el crecimiento futuro de nuestras tiendas y restaurantes, consideramos que nuestras ofertas de financiamiento se convertirán, cada vez más, en una fuente de crecimiento independiente mediante la expansión de nuestro portafolio de tarjetas de crédito y el desarrollo de nuevos productos y servicios de financiamiento. En la medida en que más clientes utilicen nuestras tarjetas de crédito y con el potencial lanzamiento de una tarjeta de crédito compartida, esperamos que nuestras Ventas Mismas-Tiendas se incrementen. Planeamos continuar expandiéndonos y mejorando nuestras ofertas de financiamiento apoyándonos en nuestra experiencia y conocimiento de financiamiento al consumo, así como en la lealtad de los clientes por adquirir más productos duraderos que bancarios.

Comportamiento de la Acción

El comportamiento de la acción GSANBORN B-1 entre el 28 de abril de 2014 y el 27 de abril de 2015, fue como sigue:

El precio tuvo un incremento de 17.2% al pasar de \$21.43 el 28-abr-14 a \$25.12 el 27-abr-15. El mayor precio de cierre de \$25.95 se registró el 17 de abril de 2015, cuando también se alcanzó el máximo precio del periodo que fue de \$26.49. El menor precio del periodo se observó durante la jornada del 30 de abril de 2014 y fue de \$20.67, cerrando ese día en \$21.13. El 29 de agosto de 2014 se operaron 29.2 millones de acciones, cifra que corresponde al mayor volumen operado del periodo. La mediana corresponde a 546,552 acciones por día. Durante el año analizado, se operó un volumen de 230.4 millones de acciones con un valor de capitalización de \$5,292 millones. La emisora inició su programa de recompras el 05 de mayo de 2014; desde esa fecha hasta el 27 de abril de 2015, ha recomprado 27.3 millones de acciones por un importe de \$628 millones.



C) Factores de Riesgo

Una inversión en nuestras Acciones implica riesgos. El inversionista debe considerar cuidadosamente los riesgos que se describen más adelante, así como la información adicional contenida en este Reporte, antes de tomar la decisión de adquirir las Acciones objeto de la Oferta. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente nuestras operaciones, la situación financiera o los resultados de las operaciones. En tales casos, el precio o la liquidez de nuestras Acciones pudiera reducirse y el inversionista podría perder parte o la totalidad de su inversión. Los riesgos que se describen a continuación son aquellos que actualmente consideramos pudieran afectarnos adversamente. Riesgos adicionales que actualmente desconocemos o no consideramos importantes, pudieran de igual manera afectar de forma adversa nuestros negocios.

Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio

Capacidad Adquisitiva y Hábitos de Consumo

Estamos expuestos a eventos de carácter económico, político o social en México y otros países en los que operamos, que podrían afectar la confianza de los consumidores y sus hábitos de consumo. Entre otros factores, estamos expuestos a una variación positiva o negativa en los niveles de empleo y/o los salarios reales pueden afectar el ingreso per cápita de nuestros clientes y con ello, nuestro desempeño en las ventas. El comportamiento de las ventas de las tiendas departamentales que comercializan productos para la familia y el hogar, así como los restaurantes, está estrechamente relacionado con las variaciones en el poder adquisitivo de nuestros clientes, por lo que cambios importantes en la economía que afecten o beneficien el poder adquisitivo de las nuestros clientes, se reflejarían en nuestros ingresos. Adicionalmente, estamos expuestos a fluctuaciones en tasas de interés e inflación. La reducción en las tasas de interés puede resultar en la disminución de dichos ingresos, lo que afectaría el crecimiento de las utilidades. Por su parte, las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa nuestras ventas.

Participamos en un mercado altamente competitivo en donde una mayor competencia podría afectar adversamente nuestro negocio.

El mercado en el que participamos es altamente competitivo, en especial, las industrias de tiendas departamentales y restauranteras, las cuales se caracterizan por una competencia intensa y una creciente presión sobre los márgenes de utilidad.

En cuanto al sector de tiendas departamentales el número y tipo de competidores, así como los niveles de competencia a los que enfrenta una tienda en particular, varían de acuerdo a su ubicación.

Entre los competidores de los restaurantes Sanborns se encuentran varias cadenas nacionales, regionales y locales, así como numerosos restaurantes locales operados por sus propietarios.

En ocasiones, enfrentamos presión de precios en los mercados en los que participamos como resultado de las prácticas promocionales de nuestros competidores. Como resultado de lo anterior, podríamos tener que ajustar nuestros precios para responder a las presiones competitivas y tratar de mantener nuestra participación de mercado. Dichas presiones podrían impedirnos incrementar precios como resultado de aumentos en los costos de nuestros insumos y otros costos o buscar otras eficiencias. Asimismo, nuestros competidores podrían incrementar su posición competitiva mediante la introducción de nuevos productos o productos similares que podrían sustituir el consumo de los productos que comercializamos. Si no somos capaces de mantener nuestra estructura de precios y mantener el ritmo respecto de las iniciativas de productos de nuestros competidores, nuestros resultados de operación y situación financiera se podrían ver afectados negativamente.

No tenemos la certeza de poder ser capaces de igualar las posibles reducciones en los precios como resultado de la presión de la competencia. Adicionalmente, una competencia mayor podría reducir nuestra participación de mercado o forzarnos a reducir los precios de nuestros productos o a incrementar los gastos de promoción, lo cual podría afectar nuestros resultados de operación.

La intensidad de competencia en las industrias restauranteras e inmobiliarias se agravan por su fragmentación.

La competencia en la industria restaurantera es muy intensa en cuanto a factores como precios, servicio, ubicación, concepto y calidad de los alimentos. También existe una fuerte competencia para obtener locales comerciales óptimos y personal capacitado.

Además, debido a la fragmentación de la industria, la intensidad competitiva del sector restaurantera varía considerablemente durante el año, ya que nuevas unidades de la competencia, a todos los niveles de consumo, son agregadas a la oferta del mercado. Esto resta capacidad de maniobra a los restaurantes establecidos, ya que la novedad tiende a atraer al consumidor. Consideramos que ninguna cadena o restaurante individual tiene una posición dominante y depende, en gran medida, de su área de influencia.

En el área de influencia de cada uno de los desarrollos inmobiliarios comerciales de la Compañía, existen otros centros y locales comerciales. El número de inmuebles competitivos ubicados en una zona determinada podría tener un efecto adverso sobre nuestra capacidad para arrendar locales dentro de sus centros comerciales y sobre el monto de las rentas que puede cobrar. La industria inmobiliaria comercial en México, está sumamente fragmentada y existen muchos inmuebles desarrollados por sus propios dueños y por grandes tiendas departamentales. Sin embargo, hay otras empresas mexicanas y extranjeras que podrían involucrarse en la adquisición y desarrollo de inmuebles en México durante los próximos años.

No podemos asegurar que nuestras operaciones no se verán afectadas en el futuro por mayor competencia nacional o internacional y no existe garantía alguna de que nuestras actividades, situación financiera y resultados de operación no se verán afectados en forma negativa por el crecimiento en la competencia que enfrenta.

Si no somos capaces de diferenciarnos positivamente de otras compañías de ventas al menudeo, nuestros resultados podrían verse adversamente afectados.

La venta al menudeo es altamente competitiva. En el pasado hemos sido capaces de competir exitosamente diferenciando la experiencia de compra de nuestros clientes, ofreciendo una atractiva propuesta a través de una cuidadosa combinación de precio, variedad de mercancía ofrecida, conveniencia en cuanto a horarios, ubicaciones y seguridad, servicio y esfuerzos de mercadeo y publicidad. Ningún factor competitivo es dominante y acciones de nuestros competidores en cualquiera de estos factores pudieran tener un efecto adverso en nuestras ventas, utilidades y costos.

Si no somos capaces de prever o reaccionar a los cambios en la demanda del consumidor o en la estrategia de precio de nuestros competidores, podríamos perder clientes y nuestras ventas

podrían disminuir. Nuestra incapacidad de anticipar cambios en las preferencias del consumidor puede, también, resultar en una disminución en la demanda de los productos y servicios que ofrecemos.

Nuestro éxito depende en parte de nuestra capacidad de identificar y satisfacer las necesidades del consumidor, sus hábitos de consumo y patrones de gasto, así como de nuestra capacidad para anticiparnos y responder de manera oportuna a sus demandas y preferencias cambiantes respecto de nuevos productos. Los productos y servicios que ofrecemos están dirigidos a una amplia gama de consumidores cuyas preferencias no se pueden predecir con certeza y están sujetas a cambio. Si juzgamos mal, el mercado para los productos y servicios que ofrecemos o no reaccionamos de manera adecuada, nuestras ventas y resultados financieros pueden disminuir significativamente. En el caso de que nuestros competidores estén en mejores condiciones para anticiparse a las tendencias del mercado, podríamos perder clientes y nuestra participación de mercado podría disminuir, lo que tendría un efecto adverso en nuestras ventas y utilidades.

Por ejemplo, los avances tecnológicos de los últimos años o futuros podrían traer como consecuencia cambios en preferencias del consumidor, reemplazando la demanda de discos compactos, discos de video, de venta en nuestras tiendas por libros y música digitales.

Asimismo, dependemos en parte de nuestra capacidad de mejorar nuestro portafolio de productos ofrecidos mediante la adición de nuevos productos. La introducción de nuevos productos requiere inversión e iniciativas de comercialización, o su desarrollo conjunto con nuestros proveedores que, si los productos nuevos no satisfacen las preferencias de los consumidores, podría tener un retorno menor al esperado.

La competencia en precios podría afectar nuestros resultados.

En la medida en que la industria se consolida y más de nuestros competidores son capaces de beneficiarse de economías de escala para disminuir precios, continuamente enfrentamos presión para reducir nuestros precios. Nuestra estrategia de precios requiere que continuamente comparemos precios de mercado a nivel nacional, regional y local a efecto de ofrecer a nuestros clientes precios competitivos con la competencia. En caso de que nuestros procesos de comparación de precios se retrasen o sean equivocados, podemos no ser capaces de responder, o responder oportunamente, a los precios de nuestros competidores con el ajuste de precios correspondiente a nuestros productos, lo cual podría dañar nuestra posición competitiva y causar la pérdida de clientes, lo que tendría un efecto adverso en nuestras ventas y utilidades.

Niveles de Inventario

Debemos mantener niveles adecuados de inventario para operar exitosamente nuestro negocio. No obstante, estamos expuestos a interrupciones o retrasos de nuestros proveedores. Además, en caso que no anticipemos correctamente la demanda futura, el tiempo de obtención de nuevo inventario, o de su reaprovisionamiento, nuestros niveles de inventario pudieran no ser los óptimos y nuestro negocio podría verse afectado adversamente.

Factores relacionados con nuestra expansión, remodelación y crecimiento

Nuestras oportunidades de crecimiento, a través de fusiones, adquisiciones y coinversiones pueden verse afectadas por normatividad en materia de competencia económica, acceso a financiamiento y otros retos para la integración de adquisiciones significativas.

Podemos considerar llevar a cabo otras adquisiciones en el futuro. Nuestra capacidad para crecer a través de adquisiciones depende de nuestra capacidad de identificar, negociar, completar e integrar las adquisiciones adecuadas, de obtener el financiamiento requerido y obtener las aprobaciones regulatorias aplicables. Estos esfuerzos pueden ser costosos y consumir mucho tiempo, alterar nuestros negocios cotidianos y distraer a la administración.

Además, no podemos asegurar que la CFC o alguna otra autoridad en México o en cualquiera de los mercados en los que operamos, no condicione o limite en el futuro nuestro crecimiento mediante adquisiciones u obligue a suspender, corregir o suprimir algunas de nuestras prácticas comerciales o adquisiciones futuras, situaciones que, de presentarse, pudieran afectar de forma adversa nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación. Si no somos capaces de integrar efectivamente cualquier negocio que adquiramos en el futuro, no obtenemos financiamiento en condiciones aceptables o favorables a la Compañía, o las aprobaciones regulatorias aplicables, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones pudiera negativamente afectados de forma sustancial.

Podríamos realizar adquisiciones estratégicas, las cuales pudieran tener un impacto adverso en nuestros negocios y en nuestra situación financiera.

En caso de realizar adquisiciones, no podemos asegurar que podremos completarlas exitosamente o que podremos integrar de manera exitosa los negocios adquiridos dentro de nuestras operaciones o mantener al personal clave o proveedores importantes. Las adquisiciones pudieran resultar en dificultades respecto a la asimilación de las empresas adquiridas, y en desviaciones de nuestro capital y de la atención de nuestra administración respecto de otros asuntos y oportunidades de negocio. Pudiéramos no ser capaces de integrar con éxito las operaciones que adquiramos, incluyendo su personal, sistemas de tecnología informática, financieros, distribución, operaciones y procedimientos generales de operación. Si no logramos integrar las adquisiciones con éxito, nuestro negocio podría verse perjudicado. Además, la integración de cualquier empresa adquirida, y sus resultados financieros, puede afectar negativamente nuestros resultados operativos. Por otra parte, no podemos asegurar que podremos realizar las adquisiciones que, en su caso, pretendamos llevar a cabo.

Podemos no ser capaces de implementar una estrategia de crecimiento exitosamente o de administrar su crecimiento eficazmente.

Esperamos que una parte importante de nuestro crecimiento futuro se derive de la apertura de nuevas tiendas, restaurantes y centros comerciales, así como de la remodelación de las tiendas y restaurantes ya existentes. La implementación exitosa de nuestro programa de expansión implicará inversiones y gastos considerables antes de generar ingresos significativos y depende de una serie de factores, incluyendo nuestra capacidad para localizar y conseguir ubicaciones adecuadas de acuerdo a nuestro presupuesto, la contratación de proveedores que nos ayuden oportunamente a desarrollar tiendas y restaurantes, la contratación y capacitación de personal calificado, el nivel de competencia existente y futura, la disponibilidad de capital adicional, nuestra capacidad para implementar nuestros conceptos de ventas con éxito en nuevos mercados, así como de condiciones macroeconómicas favorables y condiciones propicias en los mercados financieros locales y extranjeros. No podemos asegurar que las tiendas o restaurantes futuros serán completamente funcionales o adecuadamente ubicados o que las operaciones futuras generarán ingresos y flujos de efectivo comparables con los generados por las operaciones existentes.

En el caso de que no seamos capaces de administrar e implementar eficazmente nuestra estrategia de crecimiento e inversión, dicha incapacidad podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

Nuestra capacidad para llevar a cabo nuestros planes de crecimiento, expansión y remodelación, y obtener rendimientos sobre sus inversiones, dependen en gran medida de la situación de la economía nacional. Además, en el pasado la remodelación de tiendas ya existentes ha ocasionado una disminución en los ingresos de los locales en proceso de remodelación, especialmente durante períodos de recesión económica. Aún cuando actualmente somos propietarios de algunos de los locales incluidos en nuestro programa de expansión, nuestra capacidad para llevar a cabo nuestros planes de expansión dependerá en gran medida del costo y la disponibilidad de locales adecuados para el establecimientos de tiendas en forma puntual y dentro del presupuesto (misma que puede retrasarse debido a conflictos laborales, la obtención de permisos gubernamentales y las condiciones meteorológicas, entre otras cosas), nuestra capacidad para contratar y mantener gerentes y otros empleados competentes y nuestra capacidad para operar en forma rentable sus tiendas nuevas y remodeladas, lo cual se verá afectado por el nivel de competencia actual y futura dentro de las zonas donde se ubiquen las mismas y por la disponibilidad de capital adicional para financiar la expansión entre otros factores.

Podemos abrir nuevas tiendas tanto en mercados en los que ya realizamos operaciones, como en nuevos mercados en donde tenemos una experiencia operativa limitada. No existe garantía alguna en cuanto al grado de éxito que tendrán las tiendas que se establezcan en nuevas regiones o mercados. Además, no existe garantía alguna de que llevaremos a cabo total o parcialmente la expansión que deseamos y si lo hacemos, si podremos manejar exitosamente el incremento en la carga administrativa y la demanda derivada de dicha expansión. Cualquiera de los factores antes mencionados podría tener un efecto adverso en nuestras actividades, situación financiera y resultados de operación.

Riesgos relacionados con licencias y marcas

La terminación de ciertos contratos de licencia pudiere afectar nuestros negocios.

Somos parte de acuerdos y licencias, tanto exclusivas como no exclusivas, para uso de marca y diversos derechos ya sea para la apertura de tiendas o la comercialización de ciertos productos. A la fecha, dichos acuerdos incluyen, entre otros, las licencias celebradas con Sears Roebuck, y los propietarios de las marcas "Pier 1", y "Carlo Corinto", para el caso de Sears (nuestras tiendas Sears representaron más del 52.5% de nuestros ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2013); así como el acuerdo de Operadora de Tiendas Internacionales con Saks & Company para (i) la utilización del nombre *Saks Fifth Avenue* en tiendas departamentales; (ii) la venta en dichas tiendas departamentales de los materiales, productos y marcas registradas a nombre de Saks, Inc.; y (iii) la utilización para fines publicitarios de las marcas propiedad de Saks Inc., incluyendo todo tipo de medios electrónicos y digitales; y la licencia no exclusiva para vender productos de la marca Apple en México.

Consideramos que estos acuerdos y licencias representan un beneficio importante para nuestro negocio, aunque no podemos asegurar que las mismas continuarán ofreciéndonos los mismos beneficios. La terminación o el incumplimiento de alguna de las partes de dichos acuerdos o licencias podrían tener un impacto negativo en nuestras ventas, situación financiera y resultados de operación.

No existe seguridad de que algún acuerdo o licencia no se dé por concluido conforme a sus propios términos. Asimismo, no existe seguridad respecto a la formación de futuras alianzas estratégicas con socios actuales o potenciales y/o la obtención de licencias, que nos permitiesen desarrollar nuestras actividades.

Terceros podrían intentar apropiarse de nuestras marcas y nombres comerciales. La reputación de las marcas y otros derechos de propiedad industrial son clave para nuestro negocio.

Somos titulares y licenciarios de diversos nombres y marcas comerciales. Consideramos que los nombres, marcas comerciales y demás derechos de propiedad intelectual de los que somos titulares o tenemos derecho de utilización y/o explotación son importantes para continuar con nuestro éxito. Ver sección "Patentes, Marcas, Licencias y otros Contratos" de este Reporte. Pretendemos proteger dichos nombres y marcas comerciales ejerciendo nuestros derechos conforme a la legislación aplicable en materia de marcas y derechos de autor. A esta fecha, contamos con registros vigentes de nuestras más importantes marcas en México y otros países; sin embargo, no podemos garantizar que seamos capaces de proteger con éxito nuestras marcas y nombres comerciales.

Cualquier violación a nuestros derechos de propiedad intelectual o la negativa para otorgarnos el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras podría resultar en que tuviéramos que dedicar nuestro tiempo y recursos para proteger estos derechos a través de litigios o de cualquier forma, lo que podría ser costoso, o consumir tiempo. El no lograr proteger nuestros derechos de propiedad intelectual por cualquier razón, podría tener un resultado adverso en nuestras operaciones y condición financiera. Aún cuando pretendemos defender nuestros derechos de propiedad industrial, podríamos no ser capaces de hacerlo o su defensa podría hacernos incurrir en gastos significativos.

Mantener la reputación de nuestras marcas es esencial para que seamos capaces de atraer y mantener vendedores, consumidores y socios y es crucial para su éxito futuro. La incapacidad de mantener la reputación de nuestras marcas podría tener un impacto negativo en nuestro negocio,

resultados de operación y situación financiera. Si no somos capaces, o damos la impresión de no ser capaces, de manejar situaciones que pudieran representar un riesgo a nuestra reputación, nuestro negocio podría verse afectado. Dichas situaciones incluyen, entre otras, el manejo de conflictos de interés potenciales, requisitos legales y regulatorios, condiciones de seguridad en nuestras operaciones, aspectos éticos, lavado de dinero, privacidad, mantenimiento de registros, prácticas de venta y comercialización y la identificación adecuada de riesgos legales, de reputación, crédito, liquidez y de mercado, inherentes a nuestros negocios.

Factores relativos a mercancía, suministro y servicios

Interrupciones en la cadena de suministro o incrementos en los precios de los insumos o de los costos de la cadena de proveeduría pudieran afectar adversamente nuestros resultados.

Dependemos de nuestros proveedores para proveernos mercancía de forma puntual y eficiente. En caso que un proveedor incumpla en sus entregas, ya sea por dificultades financieras u otras razones, pudiéramos experimentar desabastos que nos pudieran llevar a perder ventas. Adicionalmente, una parte importante de nuestra mercancía proviene del exterior. Inestabilidad política o financiera, restricciones al comercio, epidemias, capacidad y costo de transporte, seguridad portuaria y otros factores que pudieran afectar las importaciones están fuera de nuestro control y pudieran afectar adversamente nuestra cadena de proveeduría y/o afectar adversamente nuestros resultados. Adicionalmente, cambios en los costos de los insumos de nuestros proveedores, así como en los costos relacionados al transporte y/o comercio pudieran tener un efecto adverso en nuestras utilidades y resultados.

Podemos no ser capaces de obtener proveeduría de mercancía de alta calidad y bajo costo.

Nuestro éxito futuro depende de nuestra capacidad para seleccionar y adquirir mercancía de calidad a precios atractivos. Históricamente hemos sido capaces de ubicar y comprar mercancía de calidad, pero tal mercancía puede no estar disponible en el futuro, o puede no estar disponible en las cantidades o precios necesarios de acuerdo a nuestros planes de expansión. Generalmente no dependemos de un solo proveedor o grupo de proveedores. Nuestro negocio y sus resultados de operación podrían verse afectados negativamente por interrupción de la disponibilidad de mercancía suficiente de alta calidad de bajo costo.

Fallas en nuestra capacidad de reaccionar ante temas de seguridad, salubridad e higiene pudieran afectar adversamente nuestras operaciones.

Si nuestra oferta de mercancía, incluyendo alimentos, productos farmacéuticos e infantiles no cumplen con los estándares legales aplicables o las expectativas de nuestros clientes respecto a salud, seguridad e higiene, pudiéramos experimentar pérdidas en ventas e incrementos en costos; así como exponernos a riesgos legales y reputacionales. Todos nuestros proveedores deben cumplir con las disposiciones legales aplicables y dependemos de su cumplimiento a dichas normas para que los productos que ofrecemos cumplan con los estándares de salud, seguridad e higiene. Eventos que pudieran causar inquietudes, potenciales o percibidas, respecto a temas de salud, higiene o seguridad, incluyendo contaminación de alimentos o productos farmacéuticos, pudieran exponernos a contingencias administrativas, regulatorias o incluso de litigio. Adicionalmente, percepciones negativas de nuestros clientes respecto a la salud, seguridad o higiene, de la mercancía o servicios que ofrecemos, pudiera causar que nuestros clientes busquen alternativas para satisfacer sus necesidades, resultando en ventas perdidas. En dichas circunstancias, pudiera resultar costoso y difícil restablecer la confianza de nuestros clientes.

El aumento en el precio o escasez de las materias primas aumentaría el costo de ventas y tendría un efecto negativo sobre nuestros resultados de operación.

En especial en la industria restaurantera y de los productos alimenticios que ofrecemos como los chocolates, la carne, las tortillas, el pan, entre otros, los precios de los insumos son precios de mercado y dependemos de su disponibilidad, conforme a los estándares mínimos de calidad que requerimos.

El precio de la materia prima que utilizamos está influenciada por numerosos factores que no están bajo nuestro control, incluyendo pero sin limitar, factores estacionales, factores ambientales, y políticas gubernamentales respecto a la agricultura y medio ambiente.

Una interrupción, aumento de precio o escasez en el abastecimiento de materia prima, podría resultar en un incremento inesperado de los costos de producción, y podríamos no ser capaces de incrementar proporcionalmente nuestros precios para compensar estos incrementos de costos y, por lo tanto, podríamos sufrir una reducción en nuestros márgenes de utilidad.

Irrupciones en nuestros centros de distribución podrían causar un efecto adverso a la Compañía.

Actualmente contamos con cinco centros de recepción y distribución de mercancía para nuestras tiendas, dos en la Ciudad de México, uno en Tijuana, Baja California, uno en Monterrey, Nuevo León, y uno en Mérida, Yucatán. Además contamos con tres comisariatos en la Ciudad de México, Tlalnepantla, Estado de México y Guadalajara, Jalisco. En caso que alguno de los centros de producción y/o distribución, o todos, interrumpieran su operación, lo cual podría suceder por razones ajenas a nosotros, tales como desastres naturales, fallas tecnológicas, de suministro de energía, huelgas, entre otros, la entrega de nuestra mercancía a los almacenes podría verse afectada, lo cual, a su vez, podría afectar adversamente nuestras operaciones y resultados.

Factores relacionados con sistemas informáticos

Cualquier interrupción significativa de nuestros sistemas informáticos en la cadena de suministro o en la red de distribución podría afectar negativamente nuestras operaciones.

Dependemos de múltiples sistemas de información hechos a la medida para operar nuestros negocios, incluyendo operaciones de procesamiento, respuesta a las consultas de los clientes, administración de inventario, administración del crédito, compra, venta y mantenimiento de operaciones eficientes desde un punto de vista de costos. Podríamos experimentar problemas en la operación de nuestros sistemas de información como resultado de fallas en los mismos, virus informáticos, "hackers" o por otras causas. Cualquier interrupción significativa o desaceleración de nuestros sistemas puede provocar que la información se pierda o demore, lo que podría resultar en retrasos en la entrega de la mercancía, y en última instancia, podría causar que nuestras ventas disminuyeran, especialmente si la interrupción o la desaceleración ocurre durante temporadas de venta altas. Adicionalmente, cualquier interrupción importante o lentitud de nuestros sistemas de software podría alterar nuestra red de distribución, lo cual afectaría negativamente las órdenes, producción, inventario, transporte y entrega de nuestros productos a nuestros puntos finales de venta. Dicha alteración tendría un efecto adverso en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Fallas en la protección de información de nuestros clientes y proveedores pudieran causar un daño reputacional, costos adicionales importantes o exponernos a litigios y sanciones.

Como la mayoría de los vendedores por menudeo, recibimos cierta información personal de nuestros clientes y proveedores. Adicionalmente, usando nuestras tarjetas de crédito a través de nuestros portales de internet dependen de la transmisión segura de información confidencial a través de redes públicas, incluyendo información que permita la realización de pagos electrónicos. Mantenemos medidas de seguridad respecto a dicha información, no obstante pudiéramos ser vulnerables a fallas de seguridad por "hackers", virus, y otros que intenten penetrar nuestras medidas de seguridad. Si nuestros sistemas de seguridad llegaren a verse comprometidos de manera tal que terceros no autorizados pudiesen tener acceso a información personal y confidencial de nuestros clientes y/o proveedores, nuestra reputación pudiera verse afectada; así como nuestras operaciones, resultados. Asimismo, pudiéramos resultar expuestos a litigios y/o la imposición de sanciones. Adicionalmente, una falla de seguridad pudiera requerir que gastemos una cantidad importante de recursos y pudiera resultar en una interrupción en nuestras operaciones, particularmente las realizadas a través de internet.

La Compañía está involucrada en diversos litigios

La Compañía y/o algunas de sus subsidiarias están involucradas en litigios que, aunque se considera que son del curso ordinario de los negocios, de llegar a resolverse todos o su mayoría en sentido desfavorable podrían tener un efecto adverso en sus actividades, sus resultados de operación, su situación financiera y sus proyectos. Para una descripción de los litigios más importantes de los que es parte la Compañía, ver la sección “*Descripción del Negocio- Procesos Legales*” de este Informe y la nota 25 de los Estados Financieros Dictaminados.

Factores relacionados con recursos humanos.

Nuestra incapacidad para mantener relaciones favorables con sindicatos podría tener un efecto adverso en nuestra situación financiera.

La mayoría de nuestros trabajadores son sindicalizados. Hasta la fecha del presente Prospecto, hemos mantenido buenas relaciones con nuestros sindicatos y aún cuando consideramos que continuarán siendo buenas, podrían surgir disputas laborales. Dichas disputas podrían resultar en huelgas u otros conflictos laborales que podrían incrementar nuestros costos de operación, lo cual podría dañar las relaciones con los clientes y afectar adversamente nuestro negocio y resultados de operación.

Un aumento en el costo de mano de obra podría tener un efecto adverso en el resultado de nuestras operaciones.

Si los costos de mano de obra aumentan, los resultados de nuestras operaciones podrían verse negativa y significativamente afectados. Una menor disponibilidad de mano de obra, presiones inflacionarias o cambios legislativos podrían incrementar nuestros costos laborales, lo cual tendría un efecto significativo adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

Nuestros costos laborales incluyen las prestaciones otorgadas a nuestros empleados. Otorgamos diversos planes de compensación a nuestros colaboradores en México y el resto de los países donde operamos, incluyendo pensiones, salud, retiro y otros beneficios. Asimismo, participamos en ciertos planes de pensiones. El costo anual de dichas prestaciones puede variar significativamente cada año y es afectado de manera importante por diversos factores, tales como cambios en las tasas de retorno actuales o esperadas en los activos objeto de dichos planes, cambios en la tasa ponderada promedio de descuento utilizada para calcular obligaciones, la tasa de inflación de los servicios de salud y el resultado de la negociación de los contratos colectivos, especialmente debido a que éstos deben ser revisados anualmente en lo que concierne a los salarios y cada 2 años respecto de otras condiciones laborales.

Nuestro éxito depende en parte de nuestra capacidad de retener cierto personal clave, nuestra capacidad de contratar personal clave adicional y el mantenimiento de buenas relaciones laborales.

Nuestro éxito y estrategia de negocio depende en gran medida de nuestros ejecutivos y colaboradores clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable y conocimiento de la industria, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra incapacidad para atraer y retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, mercadotecnia y administración, entre otros. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Nuestros negocios podrían verse afectados negativamente si no podemos atraer el personal necesario.

Factores relacionados con financiamiento

Podríamos no ser capaces de obtener los recursos necesarios para financiar nuestras necesidades de capital de trabajo o erogaciones de capital o implementar nuestra estrategia de crecimiento.

Dependemos de la disponibilidad de financiamiento para nuestras necesidades de capital de trabajo y la implementación de nuestra estrategia de crecimiento. Las líneas de crédito que tenemos contratadas con algunos bancos mexicanos y extranjeros nos han permitido financiar nuestra estrategia de crecimiento hasta la fecha. Para implementar nuestros planes de expansión y modernización, pudiéramos requerir recursos adicionales. Además de los recursos provenientes de la Oferta Global, pretendemos apoyarnos en el efectivo generado internamente por nuestras operaciones, y si es necesario, contrataremos deuda bancaria y emitiremos valores en los mercados nacionales e internacionales. No podemos asegurar que seremos capaces de generar flujos de efectivo suficientes de las operaciones o de obtener financiamientos en condiciones favorables, o de cualquier otra manera. Del mismo modo, no podemos asegurar que seremos capaces de continuar obteniendo financiamiento de fuentes pre-existentes, o de otras fuentes, o en condiciones comparables a nuestros financiamientos existentes. Además, la crisis crediticia global y el entorno recesivo han restringido la disponibilidad de crédito, lo cual pudiera afectar, nuestra capacidad de obtener financiamiento en condiciones atractivas para nosotros, o en cualesquier condiciones en el futuro. Si no somos capaces de continuar obteniendo financiamiento en condiciones favorables, podríamos enfrentar mayores costos financieros o ser incapaces de instrumentar nuestra estrategia de crecimiento según lo previsto, lo que afectaría adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Podríamos incurrir en deuda adicional en el futuro que podría afectar nuestra situación financiera y nuestra capacidad para generar suficiente efectivo para satisfacer sus obligaciones de pago.

En el futuro, podríamos incurrir en deuda adicional que podría tener los siguientes efectos:

- 1) limitar nuestra capacidad para pagar nuestras deudas;
- 2) incrementar nuestra vulnerabilidad a condiciones económicas y de la industria en general;
- 3) requerir que dediquemos una parte importante de nuestro flujo de efectivo al pago de deuda, lo cual puede ponernos en desventaja respecto de otros competidores con menos deuda;
- 4) limitar nuestra flexibilidad para planear o reaccionar ante cambios en su negocio y la industria;
- 5) afectar nuestra capacidad para aprovechar oportunidades para adquirir otros negocios o para implementar planes de expansión;
- 6) limitar el efectivo disponible para pago de dividendos;
- 7) limitar nuestra capacidad para obtener financiamientos adicionales;
- 8) limitar nuestra capacidad para otorgar garantías; e
- 9) incrementar el costo de los financiamientos adicionales.

Factores relacionados con cambios regulatorios

Cambios a las disposiciones legales aplicables pudieren afectar nuestras operaciones.

Estamos sujetos a las leyes aplicables en cada uno de los mercados e industrias en los que operamos. Las áreas principales en las que estamos sujetos a la legislación aplicable son: salud, medio ambiente, materia laboral, fiscal, protección al consumidor, y de competencia económica.

La industria restaurantera está sujeta a regulación gubernamental en relación con la venta de alimentos y bebidas alcohólicas, así como a disposiciones en materia sanitaria y de salubridad; y tanto las actividades de venta al menudeo como las operaciones restauranteras están sujetas a reglamentos en materia de prevención de incendios, construcción y uso de suelo, los cuales afectan sus costos de operación. Los costos de operación de los restaurantes y las tiendas también están sujetos a distintas medidas gubernamentales que se encuentran fuera del control de la Compañía, tales como los incrementos en el salario mínimo, las cuotas al seguro social y otras prestaciones laborales. Las operaciones inmobiliarias están sujetas a reglamentos en materia ambiental, de construcción y de uso de suelo, así como a autorizaciones gubernamentales de distintos tipos que afectan la adquisición de terrenos, las actividades de desarrollo y construcción, y los tratos con ciertos clientes. Los costos relacionados con la obtención de permisos de construcción, el pago de cuotas y derechos de construcción, la obtención de derechos de uso de servicios públicos y la escrituración de bienes inmuebles, varían significativamente de un estado a otro.

Los cambios en las circunstancias locales o en las leyes o reglamentos aplicables pueden hacer necesaria la modificación de las autorizaciones o exigir cambios en los procesos y procedimientos de la Compañía para cumplir con dichas disposiciones, o pueden obligarla a obtener autorizaciones adicionales o, en general, autorizaciones para operar que no se contemplan en este momento.

Cualquiera de los factores antes descritos podría tener un efecto adverso en las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Actualmente cumplimos con estos estándares; sin embargo, no podemos asegurar que estaremos en posibilidad de cumplir en un futuro con dichos estándares en caso de que cambien y se vuelvan más estrictos. Cambios adicionales en las actuales regulaciones podrían resultar en un incremento en los costos de cumplimiento de dichas obligaciones, un incremento en los costos o un aumento en los precios de nuestros productos, lo cual podría tener un efecto adverso sobre nuestros resultados de operación futuros o sobre nuestra situación financiera.

Los países en los que operamos podrían adoptar nuevas leyes sobre impuestos o modificar las existentes para incrementar impuestos aplicables a su negocio.

Nuestra operación está sujeta a diversos impuestos en la mayoría de los países en los que operamos. No podemos garantizar que alguna de las autoridades gubernamentales en los países donde operamos no impondrá nuevos impuestos o aumentará en un futuro los impuestos existentes. La imposición de nuevos impuestos o aumentos en los impuestos existentes podrían tener un efecto adverso relevante en nuestro negocio, condición financiera, proyecciones y resultados de operación.

Cambios en la legislación relativa a los consumidores podría afectar el desempeño financiero de la Compañía.

Las operaciones de financiamiento de la Compañía están reguladas por leyes de protección al consumidor. La Ley Federal de Protección al Consumidor no establece límites a las tasas de interés que puede cobrar la Compañía y tampoco establece la obligación de revelar la tasa de interés implícita en una venta a crédito. El Gobierno de México podría imponer restricciones o límites al respecto, o podría solicitar información adicional al respecto con relación a las tasas de interés de nuestras ventas a crédito.

El 30 de agosto de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se reforman y adicionan el Código Federal de Procedimientos Civiles, el Código Civil Federal, la Ley Federal de Competencia Económica, la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley Orgánica del Poder

Judicial de la Federación, la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente y la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros. Mediante dicho decreto se establecen las materias de aplicación, los procedimientos judiciales y los mecanismos de reparación del daño tratándose de acciones colectivas, que no existían en México. A la fecha, la Compañía no ha sido sujeto de dichas acciones colectivas y no existen aún suficientes precedentes judiciales para asegurar los efectos que la introducción de dicha figura jurídica pudiera tener sobre nosotros, incluyendo nuestras operaciones y resultados.

Límites en el comercio exterior en México podrían afectar nuestro negocio.

Límites al comercio exterior en México podrían afectar nuestras operaciones. México es una de las economías más grandes del mundo y tiene relaciones comerciales prácticamente con todas las naciones del mundo. La red de tratados de libre comercio de México es una de las más importantes del mundo. Sin embargo, conforme a las leyes mexicanas y los tratados comerciales aplicables, México puede imponer restricciones comerciales por una diversidad de razones, ya sea con medidas arancelarias o no arancelarias, restringiendo, limitando o prohibiendo el comercio internacional de mercancías. Dichas medidas afectarían nuestras operaciones dado que importamos un porcentaje considerable de nuestros insumos y mercancía.

Cambios en la normatividad en materia de salud, higiene y materia ambiental podrían impactar negativamente nuestro negocio.

Nuestras operaciones en México están sujetas a diversas leyes, reglas, reglamentos, normas oficiales de higiene y normatividad de calidad, así como a la supervisión de diversas autoridades, tales como la Secretaría de Salud, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios, la Procuraduría Federal del Consumidor y la Secretaría de Economía, en relación con la producción, empaque, almacenamiento, distribución y publicidad de nuestros productos alimenticios.

Si estuviéremos obligados a cumplir con cambios significativos en la normatividad en materia de salud en cualquiera de los países en los que operamos, podríamos estar sujetos a incrementos significativos en costos de operación y a implementar medidas que podrían generar interrupciones en nuestras operaciones. Un incremento en la regulación de la industria alimenticia, incluyendo las propuestas para mejorar la seguridad de los alimentos, la imposición de requisitos relacionados con la salud o la regulación de ingredientes importados, podría afectar nuestros costos, rentabilidad y utilidades netas.

Adicionalmente, nuestro negocio está sujeto a regulación ambiental tanto en México como en los demás países en los que operamos, mismas que cambian constantemente. Nueva legislación en cualquiera de ambos países puede significar un aumento en inversión y gastos en equipo que podrían afectar el resultado de nuestras operaciones.

Otros Riesgos relacionados a nuestra operación

Exposición a Riesgos Derivados del Otorgamiento de Créditos al Consumo

Históricamente, las operaciones de otorgamiento de crédito a nuestros consumidores han contribuido en forma significativa a las ventas netas de Sears México y actualmente esta última está realizando esfuerzos en materia de mercadotecnia para ampliar estas operaciones. Por lo anterior, Sears México está asumiendo un mayor nivel de exposición a los riesgos derivados de las tarjetas de crédito. No existe garantía alguna de que la cartera de tarjetas de crédito de Sears México no se deteriorará debido a dicha exposición. Sears México tiene flexibilidad para cargar a sus tarjetahabientes tasas de interés del mercado. No existe garantía alguna de que en el futuro no se impondrán restricciones a las tasas de interés sobre las tarjetas de crédito. (Ver "Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación").

Aún si nuestro índice de morosidad ha sido históricamente bajo, no podemos asegurar que éste no incremente por causas fuera de nuestro control y que podamos sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento de pago de nuestros clientes. Debido a que nuestras ventas son al menudeo, al público en general, no tenemos concentración de riesgos en un cliente o grupo de clientes. Contamos con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos que incluye análisis en su originación, la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales. No obstante, no podemos asegurar que nuestros sistemas produzcan todos los beneficios esperados, que los índices de morosidad no se incrementen, o que no nos veremos afectados por ciertos riesgos que desconocemos o que actualmente no consideramos significativos.

Riesgos relativos a posible sobre demanda o sobreoferta

La posibilidad de sobreoferta en el mercado de tiendas departamentales en México es un riesgo que se presenta debido a que varias cadenas departamentales podrían abrir simultáneamente almacenes en una misma plaza, o inclusive la apertura de más tiendas de nuestra propiedad podría afectar adversamente las ventas de otras de nuestra cadena debido a su cercanía, dando como resultado un proceso conocido en el medio como de “canibalización”. En el caso de que se presentara un riesgo de sobre demanda, esto podría implicar un posible desbaste en mercancía de origen nacional, lo cual podría afectar adversamente nuestros resultados.

Las fluctuaciones cambiarias pueden afectar nuestras operaciones

Al 31 de diciembre de 2014, no se tenía contratado deuda denominada en Dólares. Adicionalmente, en el futuro la Compañía podría contratar deuda adicional en moneda extranjera. La devaluación del peso frente a otras monedas incrementa el costo en pesos de los intereses pagados y del capital sobre esta deuda, lo que le ocasiona una pérdida cambiaria. Debido a que prácticamente todos nuestros ingresos están denominados en Pesos, el incremento antes mencionado se contrarrestará sólo en una medida reducida con el aumento en ingresos derivado del cambio de divisas.

Una porción significativa de nuestro negocio está concentrada geográficamente, y las condiciones o eventos adversos en dichas regiones podrían afectarnos negativamente.

Aunque nuestras operaciones y activos principales se concentran en su mayoría en México, un porcentaje importante de nuestras inversiones y operaciones se ubica en la Ciudad de México y sus alrededores. Los desastres naturales, como terremotos, incendios, inundaciones, cortos de energía y huracanes, condiciones económicas adversas o el aumento en la competencia en estas zonas podría tener efectos adversos sobre nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones. Amenazas de salud pública y otras enfermedades altamente transmisibles afectan los patrones de los viajeros, turistas y compradores, lo cual podría afectar nuestras operaciones en los mercados donde participamos.

Tenemos operaciones importantes con afiliadas o partes relacionadas, las cuales podrían generar conflictos de interés potenciales y podrían resultar en términos menos favorables para nosotros.

En el curso normal de nuestras operaciones, participamos en operaciones con afiliadas o relacionadas. Dichas operaciones podrían crear conflictos de interés potenciales que podrían resultar en términos menos favorables para nosotros de los que podrían obtenerse de un tercero no afiliado. Para mayor información sobre operaciones con partes relacionadas, ver la sección "Operaciones con personas relacionadas".

Nuestros resultados de operación y Ventas Mismas-Tiendas varían y pudieran no ser indicadores representativos de desempeño futuro.

Nuestras ventas netas y resultados de operación varían significativamente, no podemos asegurar que nuestras Ventas Mismas-Tiendas continuarán aumentando a las tasas que lo han hecho en el

pasado. Además, nuestras Ventas Mismas-Tiendas pudieran disminuir. Los cambios en nuestras Ventas Mismas-Tiendas pudieran afectar nuestros resultados de operación y el precio de nuestras Acciones. Históricamente diversos factores han afectado y continuarán afectando nuestras Ventas Mismas-Tiendas, incluyendo:

- la competencia;
- la apertura de nuevas tiendas;
- las condiciones económicas generales regionales y nacionales;
- las tendencias y preferencias de consumo;
- los cambios en otros negocios cercanos a nuestras ubicaciones;
- la introducción de nuevos productos y cambios en nuestra portafolio de productos;
- la oportunidad y efectividad de nuestras promociones; y
- el clima.

Nuestro negocio es estacional y nuestra capacidad para ajustarnos a la estacionalidad o eventos que afecten nuestras temporadas “altas” pudiesen causar un efecto adverso en nuestro negocio.

Algunos de nuestros ingresos y actividades muestran fluctuaciones estacionales, resultando en flujos de efectivo dispares a lo largo del año y requerimientos de capital de trabajo, también dispares.

Nuestras operaciones son de carácter estacional, debido al incremento en el nivel de gasto de los consumidores durante la época navideña y durante otras épocas de compra de regalos y promociones genéricas como “El Buen Fin”, que es un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México. Nuestras ventas durante el cuarto trimestre de 2013 y 2014, representaron 32.3% y 33.2%, respectivamente, de nuestras ventas totales para dichos años. En vista de lo anterior, los requerimientos de capital de trabajo e ingresos por ventas, varían substancialmente a lo largo del año. Cualquier cambio adverso en la economía nacional que coincida con la época de compras, podría tener un efecto adverso en las actividades, la situación financiera y nuestros resultados de operación.

Además, la estacionalidad requiere que realicemos ajustes en anticipación a las variaciones en la demanda de nuestros productos, cambiemos la mezcla de los mismos y aumentemos descuentos y promociones de nuestros productos, a fin de atraer más consumidores que de otra forma comprarían productos de nuestros competidores. Estos factores pueden ocasionar una disminución en nuestros márgenes de operación a pesar del incremento en nuestras ventas. No podemos asegurar que podamos continuar administrando nuestro negocio estacional exitosamente o que nuestros márgenes de operación aumentarán de manera proporcional al incremento de ventas, si lo hubiere.

Pandemias y Emergencias Sanitarias pueden afectar adversamente nuestras operaciones y resultados.

En México y en otros países, se han experimentado, y se podrían experimentar en el futuro, brotes de virus como: “SARS”, “H1N1”, “gripe porcina”, “gripe aviar”, o cualquier otra epidemia de origen bovino, o relacionado con alimentos de origen animal, que podrían afectar la disponibilidad de algunos alimentos u ocasionar que nuestros invitados consuman menos de estos productos. Cualquier brote de alguna epidemia o pandemia tiene riesgos importantes en la industria restaurantera y de venta al menudeo, ya que por disposiciones gubernamentales se puede ordenar el cierre parcial o total de nuestras unidades. El brote de alguna pandemia no sólo tiene efectos en el cierre temporal de nuestras unidades, sino en la contracción de la afluencia de turistas a nuestro país.

Recientemente comenzamos a preparar nuestros estados financieros de conformidad con IFRS y, como resultado, cierta información financiera pudiera no ser comparable fácilmente de período a período.

El 1 de enero de 2012 comenzamos a preparar nuestros estados financieros, tradicionalmente preparados conforme a NIFs, de conformidad con IFRS. Antes del año concluido el 31 de diciembre de

2011, preparamos nuestros estados financieros de acuerdo con NIFs. Como resultado, nuestra información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 que se incluye proviene de nuestros Estados Financieros Auditados de conformidad con NIFs.

Factores adicionales específicamente relacionados a la industria restaurantera

La operación de restaurantes está sujeta, en adición de los riesgos generales de nuestro negocio, a ciertos riesgos específicos.

En adición a los riesgos que afectan a nuestro negocio en general, la industria restaurantera está sujeta a riesgos como los cambios en los gustos del consumidor y a las condiciones económicas, las tendencias demográficas y los flujos de tráfico local, así como al tipo, el número y la ubicación de los restaurantes de la competencia. Los restaurantes Sanborns pueden verse afectados por la publicidad sobre la calidad de los alimentos, enfermedades, lesiones u otras cuestiones de salubridad en uno o varios restaurantes. El depender de sus proveedores para obtener abastos de vegetales y carnes frescas también hace susceptible a los restaurantes, incluyendo a los de la Compañía, al riesgo de que la escasez o las interrupciones en dicho abasto debido a condiciones climatológicas u otros factores adversos, pueden afectar la disponibilidad, la calidad o el costo de los ingredientes que utilizan. Además, los factores tales como el incremento en los costos de la mano de obra y los alimentos, así como la disponibilidad de personal gerencial calificado, también pueden tener un efecto adverso en la industria restaurantera en general y en los restaurantes de la Compañía en particular. Cualquier cambio adverso en alguno de los factores antes mencionados podría tener un efecto negativo en las actividades, la situación financiera y nuestros resultados de operación.

La industria restaurantera es afectada por litigios y publicidad relacionada a la calidad de la comida, salud y otros temas que pudieran causar una pérdida de clientes y contingencias.

Preocupaciones sanitarias, incluyendo publicidad negativa relacionada a enfermedades relacionadas con alimentos, aún si no está dirigida o relacionada directamente a nuestros restaurantes, pudieran causar que nuestros clientes eviten los restaurantes en general, lo cual pudiera tener un impacto negativo en nuestras ventas. Asimismo, pudiéramos ser sujeto de quejas o litigios de clientes bajo alegatos de enfermedades relacionadas con alimentos, así como de daños sufridos en nuestras instalaciones u otros. Reclamaciones pudieran derivar en decisiones contrarias a nosotros que pudieran tener un efecto adverso en nuestros negocios y, aún de no resultar en decisiones judiciales o administrativas negativas causarnos un daño reputacional que pudiere, a su vez, afectar adversamente nuestros resultados y operaciones.

Nuestra rentabilidad en el sector restaurantera depende en gran medida de costos de insumos, alimentos, bebidas que están fuera de nuestro control.

Nuestra rentabilidad depende en el sector de restaurantes, en gran medida de nuestra capacidad para anticipar y reaccionar ante cambios en los costos de insumos, alimentos y bebidas. Diversos factores fuera de nuestro control, incluyendo cambios climáticos y regulaciones gubernamentales pudieran afectar los costos de alimentos y bebidas. Específicamente, nuestra dependencia en la frecuente entrega de carne, pollo, pescado, frutas y verduras frescas nos sujeta a riesgos de posibles desabastos o interrupciones en la proveeduría causados por condiciones climáticas adversas u otras que pudieran afectar la disponibilidad de dichos productos. No podemos asegurar que podamos anticipar o reaccionar ante desabastos o incrementos en costos en el futuro de todos y/o cualquiera de dichos insumos, alimentos y bebidas. Nuestra incapacidad de anticipación y/o reacción oportuna pudieran afectar adversamente nuestro negocio y resultados.

Los riesgos y la responsabilidad sanitaria en relación con la industria alimenticia podrían afectar nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

A través de nuestros restaurantes, estamos expuestos a riesgos que afectan a la industria alimenticia en general, incluyendo riesgos de contaminación, preocupaciones sobre asuntos nutricionales y de salud e ingredientes modificados genéticamente, demandas por responsabilidad civil, alteración de sus productos por terceros, el costo y disponibilidad de seguros contra responsabilidad civil y la interrupción del negocio por la recolección forzada de productos. Podríamos ser parte de demandas y

procedimientos legales si se reclama que el consumo de cualquiera de nuestros productos causa daño o enfermedad. Cualquiera de estos riesgos, sean verdad o rumor, incluyendo publicidad negativa de dichos riesgos, concerniendo a nuestros productos o a los de nuestros competidores, podría causar la desconfianza de los consumidores en la seguridad y calidad de dichos productos, lo cual podría reducir el consumo de los productos de dicha categoría, afectando adversamente nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Mantenemos sistemas diseñados para monitorear los riesgos de seguridad en nuestros productos durante todas las etapas del proceso de producción. Sin embargo, dichos sistemas así como sus políticas podrían no ser eficaces para mitigar dichos riesgos. Cualquier contaminación de nuestros productos podría tener un efecto significativo adverso en nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

Factores Adicionales específicamente relacionados al Sector Inmobiliario

Dependencia de locales.

La Compañía arrienda los locales en los que realiza sus operaciones. La estrategia de la Compañía depende de su capacidad para encontrar locales que cuenten con ciertas características idóneas para ubicar sus establecimientos, principalmente en cuestión de superficie, ubicación y condiciones contractuales. La Compañía invierte los recursos humanos y materiales necesarios para encontrar dichos locales y lo hace de manera coordinada con las áreas correspondientes. No obstante lo anterior, en caso de que la Compañía no encontrara y rentara inmuebles idóneos para ubicar sus establecimientos, su nivel de ventas podría verse afectado, lo cual se reflejaría en sus resultados de operación. Un riesgo adicional es que al vencimiento de los contratos de arrendamientos de locales, de no renovarse, la Compañía podría tener un riesgo para mantener la adecuada ubicación de los mismos.

Riesgos relacionados con el desarrollo de inmuebles.

Pretendemos continuar desarrollando y construyendo inmuebles comerciales en forma selectiva, tanto para uso de sus propias tiendas como para sus operaciones con centros comerciales. Existen diversos riesgos en el sector inmobiliario entre ellos: de que los costos de construcción de ciertos proyectos excedan los presupuestos originales, que se presente un incremento en los costos de construcción y que el servicio de la deuda se incremente, entre otros riesgos. La construcción y el desarrollo de inmuebles también están sujetos a riesgos tales como la imposibilidad o demora para obtener todos los permisos y autorizaciones gubernamentales de uso de suelo, ocupación y construcción, entre otros.

Riesgos relacionados con los centros comerciales.

Diversos factores afectan el desarrollo, administración y rentabilidad de los centros comerciales, algunos de los cuales están fuera de nuestro control. Muchas de nuestras tiendas y restaurantes están ubicadas en centros comerciales y, en consecuencia, una porción significativa de nuestros ingresos es sensible a factores que afectan a los centros comerciales. Estos factores incluyen:

- la accesibilidad y popularidad del área donde se ubican;
- el flujo de gente y el nivel de ventas del centro comercial;
- el incremento en la competencia de otros centros comerciales que pudieran llevarnos a una disminución de precios y utilidades;
- la necesidad de adaptaciones y reparaciones periódicas, el incremento de costos involucrado y la capacidad del arrendador de brindar mantenimiento y seguros adecuados; y
- los cambios en niveles de ocupación que pudieran resultar en la disminución de rentas e ingresos.

Adicionalmente, dado que partes de nuestros ingresos derivan de la renta de locales en nuestros centros comerciales, *Plaza Loreto* y *Plaza Inbursa*, nuestros resultados de operación dependen en nuestra capacidad para arrendar dichos locales en términos económicamente favorables. Además, si las

ventas disminuyen significativamente, nuestros arrendatarios pueden no ser capaces de pagar sus obligaciones mínimas.

Por otra parte, el negocio de los centros comerciales está altamente relacionado con el gasto de consumo y, por tanto, a la economía en la que sus consumidores se ubican. Una recesión podría resultar en la terminación anticipada de arrendamientos, la quiebra de los arrendatarios y reducciones en las ventas debido a un menor ingreso disponible de los consumidores, lo que podría afectar negativamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Riesgos relacionados con la operación de inmuebles.

Nuestras inversiones inmobiliarias están sujetas a los riesgos inherentes a la propiedad y operación de inmuebles en general. Las ventas netas y el valor de los inmuebles de nuestra propiedad pueden variar en forma adversa por varias razones, incluyendo la situación de la economía nacional y local y las condiciones del mercado inmobiliario (tales como una oferta excesiva o una demanda reducida de locales y las fluctuaciones en los precios de arrendamiento). Además, los desarrollos inmobiliarios están sujetos a factores, tales como la percepción de los posibles arrendatarios en cuanto a la seguridad, la conveniencia de la ubicación y el atractivo de los inmuebles. Existen otros riesgos tales como que haya vacantes y se reduzcan los ingresos con motivo del vencimiento de los contratos de arrendamiento y el subarrendamiento de locales, el aumento en los costos de operación (incluyendo el impuesto predial) que no pueden repercutirse a los arrendatarios y el riesgo de sufrir pérdidas no aseguradas o cuyo monto exceda de los límites asegurados. Por lo general, algunos de los costos más significativos relacionados con la inversión en inmuebles (tales como impuesto predial, seguros, costos de operación y gastos de mantenimiento) no disminuyen cuando las circunstancias ocasionan una reducción en los ingresos derivados del arrendamiento del inmueble.

El desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en Dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión. No tenemos una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios. La tasa de ocupación histórica de los locales comerciales de nuestros centros comerciales supera el 90.0% y la tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2.0%. Contamos con seguros que cubren adecuadamente nuestros activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. No obstante, no podemos asegurar que en caso de siniestro la recuperación a través de seguro resulte suficiente.

Riesgos Relacionados con México

Nuestra condición financiera y nuestros resultados de operaciones podrían verse afectados por condiciones económicas adversas en México.

Somos una sociedad constituida en México y realizamos la mayoría de nuestras operaciones en México, por lo que nos afecta el desempeño de la economía mexicana. En consecuencia, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones podrían verse afectados por la condición general de la economía mexicana, la devaluación del peso frente al dólar, la inestabilidad en los precios, la inflación, las tasas de interés, la regulación, los impuestos, el aumento en las tasas de criminalidad y otros factores políticos, sociales y económicos en, o que afecten a, México, y sobre los cuales no tenemos control alguno. En el pasado, México ha sufrido periodos prolongados de condiciones económicas adversas, crisis y periodos de deterioro económico que han tenido un impacto negativo en nosotros y nuestro negocio. No podemos asegurar que dichas condiciones no se repetirán en el futuro o que, de repetirse, dichas condiciones no tendrán un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Así mismo, las tasas de interés tanto reales como nominales en México han sido altas. Por lo tanto, si en el futuro incurrimos en deuda denominada en pesos mexicanos, podría estar sujeta a altas tasas de

interés. Asimismo, la apreciación o depreciación del peso frente al dólar puede tener un efecto en nuestros resultados de operaciones y condición financiera.

Nuestro negocio podría verse afectado en forma adversa y significativa por la condición general de la economía mexicana, las tasas de inflación en México, las tasas de interés en México y las fluctuaciones en el tipo de cambio del peso. Una disminución en la tasa de crecimiento de la economía mexicana, periodos de crecimiento negativos o un aumento en la inflación o tasas de interés podrían resultar en la disminución en la demanda por nuestros servicios y productos, la disminución en el valor real de nuestros servicios y productos o un cambio a servicios y productos de menor margen. Debido a lo anterior, nuestros márgenes de utilidades podrían verse afectados en forma adversa.

Los eventos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.

Las acciones y políticas del Gobierno Federal respecto de la economía, la regulación del medio ambiente y el contexto social y político, las empresas de participación estatal o controladas por el gobierno, instituciones financieras gubernamentales o reguladas por el gobierno podrían tener un impacto importante en las empresas del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en las condiciones de los mercados de capitales, y los precios y retornos de los valores que cotizan en las bolsas de valores de México. Dichas acciones incluyen aumentos en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, control de precios, devaluación de la moneda, control de capitales, límites a las importaciones, entre otras. Nuestro negocio, condición financiera, resultados de las operaciones y distribuciones podrían verse afectados en forma adversa por cambios en las políticas o regulaciones gubernamentales que afectan nuestra administración, operaciones y nuestro régimen fiscal.

No podemos asegurar que los cambios en las políticas del Gobierno Federal no afectarán adversamente nuestro negocio, condición financiera y nuestros resultados de operaciones. La legislación fiscal, particularmente, en México está sujeta a cambios y no tenemos seguridad de que el Gobierno Federal propondrá y aprobará reformas a la misma o a cualquiera de sus políticas en materia política, social, económica, cuyas reformas o cambios podrían tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones, condición financiera o prospectos futuros, así como afectar en forma adversa el precio de nuestras Acciones. Por lo tanto, no podemos asegurar que el desempeño político futuro en México, sobre el cual no tenemos control alguno, no tendrá un impacto desfavorable en nuestra posición financiera o resultados de operaciones y perjudique nuestra capacidad para hacer distribuciones a nuestros accionistas.

La violencia o la percepción de la violencia en México podrían afectar adversamente nuestro negocio.

El reciente incremento de la violencia en México ha tenido un impacto adverso y puede continuar impactando de forma adversa la economía mexicana y puede tener un efecto material adverso en nosotros.

En los últimos años, México ha experimentado un incremento sustancial en la violencia relacionada con el tráfico de drogas. Dicho incremento en la violencia ha tenido un impacto adverso en la actividad económica mexicana en general. Asimismo, la inestabilidad social en México o el desarrollo social y político en, o afectando a, México podría afectarnos de manera adversa, incluyendo nuestra capacidad para operar nuestro negocio y ofrecer nuestros servicios y nuestra capacidad para obtener financiamiento. No podemos asegurar que los niveles de violencia en México, sobre los que no tenemos control alguno, no se incrementarán o disminuirán, y no tendrán efectos adversos adicionales en la economía mexicana o en nosotros.

El desarrollo económico en otros países podría afectar la economía mexicana y, por tanto, el precio de nuestras Acciones.

La economía mexicana podría verse afectada en distinta medida, por las condiciones económicas y de los mercados de capitales en otros países. Aún y cuando las condiciones económicas en otros países podrían variar en forma significativa de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas a eventos negativos en otros países podría tener un efecto negativo en su apreciación de

México y en el valor de mercado de los valores de emisores mexicanos. Por ejemplo, en la segunda mitad de 2008 y parte de 2009, los precios de los instrumentos de deuda y de las acciones de empresas mexicanas que cotizan en el mercado de valores mexicano disminuyeron sustancialmente, como resultado del desorden en los mercados de capitales de Estados Unidos y el resto del mundo.

Adicionalmente, las condiciones de la economía en México están fuertemente vinculadas con las condiciones de la economía de los Estados Unidos de América, en virtud del Tratado de Libre Comercio con América del Norte, o TLCAN, y la gran actividad económica que existe entre ambos países. Las condiciones económicas adversas en Estados Unidos, la terminación o renegociación del TLCAN u otros eventos relacionados o que afectaran la relación económica entre ambos países podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana, lo cual a su vez podría afectar nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones. No podemos asegurar que los eventos que ocurran en otros mercados emergentes, en Estados Unidos o en otros países, no afectarán de manera adversa nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones.

La tasa de inflación en México, junto con las medidas gubernamentales para frenar la inflación, podría tener un efecto adverso en nuestras inversiones.

La tasa de inflación actual en México es más alta que las tasas de inflación anuales de la mayoría de sus socios comerciales. Las altas tasas de inflación pueden afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

Factores de Riesgo relacionados con nuestras Acciones

No ha existido un mercado para nuestras Acciones por más de cinco años. Aunque hemos solicitado que nuestras Acciones estén listadas en la BMV, podría no desarrollarse un mercado activo para éstas o, aun cuando éste se desarrolle, podría no continuar existiendo. Los mercados de valores en México, incluyendo la BMV como el principal mercado bursátil, son significativamente más pequeños, menos líquidos, más volátiles, tienen una menor base de inversionistas institucionales, y están más concentrados que la mayoría de los mercados de valores internacionales, tales como los de Estados Unidos. Las características de los mercados en México podrían limitar sustancialmente la capacidad de los tenedores de nuestras Acciones para venderlas, o para venderlas al precio y tiempo en que dichos tenedores deseen venderlas, y esto podría afectar de manera negativa el precio de mercado, y la liquidez de, y el valor aplicable a, nuestras Acciones.

El precio inicial de las acciones que son objeto de una oferta pública inicial generalmente es negociado con un descuento debido a comisiones y gastos de intermediación relacionados con la oferta. Esto representa una dilución inmediata en el valor neto de capital por Acción para los nuevos inversionistas que compren Acciones en la Oferta al precio inicial de oferta pública. En virtud de dicha dilución, los inversionistas que compren Acciones en la Oferta podrían recibir menos del precio total de compra que pagaron por las Acciones adquiridas en la Oferta en caso de una venta subsecuente o en caso de nuestra liquidación. Por lo tanto, el precio inicial de oferta, las condiciones de las negociaciones entre nosotros y los Intermediarios Colocadores podrían no ser indicativos del precio que prevalecerá en el mercado de valores, si dicho mercado se desarrolla, después de que concluya la Oferta. La posibilidad de que nuestras Acciones puedan cotizar a descuento sobre su valor neto es distinta e independiente del riesgo de que el valor neto por Acción pudiera disminuir. No podemos predecir si nuestras Acciones cotizarán por encima o por debajo de nuestro valor neto.

El precio de mercado de nuestras Acciones podría fluctuar significativamente y los inversionistas podrían perder todo o parte de su inversión.

La volatilidad en el precio de mercado de nuestras Acciones podría impedir que los inversionistas vendan sus Acciones al, o por encima del, precio pagado por sus Acciones. El precio de mercado y la liquidez del mercado de nuestras Acciones podrían verse afectados sustancialmente por múltiples factores, algunos de los cuales están fuera de nuestro control y pudieran no estar relacionados directamente con nuestro desempeño operativo. Estos factores incluyen, entre otros:

1. La volatilidad significativa en el precio de mercado y el volumen negociado de valores de empresas en nuestro sector, que no necesariamente se relacionan con el desempeño operativo de estas empresas;
2. La diferencia entre nuestros resultados financieros y operativos actuales y aquellos esperados por nuestros inversionistas;
3. Los cambios en nuestras utilidades o variaciones de los resultados de operación;
4. El desempeño operativo de empresas similares a nosotros, ya sea en México o en otro país;
5. Los actos que realicen nuestros Principales Accionistas en relación con la disposición de las Acciones de las que son titulares o beneficiarios y la percepción que de dichos actos pueda tener el público inversionista y el mercado;
6. El no poder mantener un grupo de control que pueda influenciar nuestras decisiones corporativas;
7. Las contrataciones o salidas de personal administrativo clave;
8. Las percepciones acerca de la manera en que nuestros administradores prestan sus servicios y desempeñan sus funciones;
9. Las adquisiciones importantes, enajenaciones, creación de asociaciones estratégicas, co-inversiones, o inversiones de capital, anunciadas por nosotros o nuestros competidores;
10. Un aumento en la competencia;
11. Las tendencias de la economía y los mercados de capitales en México, Estados Unidos o a nivel global, incluyendo aquellas que sean el resultado de guerras, actos terroristas o represalias por dichos eventos;
12. Los acuerdos con competidores, proveedores y cualquier tercero; y
13. Los sucesos o condiciones políticas en México, Estados Unidos y otros países, incluyendo cuestiones de seguridad y relacionadas con el valor de las propiedades en México.

Adicionalmente, en el futuro, podríamos emitir valores adicionales o nuestros Principales Accionistas podrían transferir su participación en la Emisora. Cualesquier emisiones o ventas o la posibilidad de cualesquiera emisiones o ventas podrían resultar en una dilución de los derechos económicos y de voto de los accionistas o en una percepción negativa por parte del mercado y una disminución potencial en el precio de mercado de nuestras Acciones.

Ventas significativas de nuestras Acciones después de la oferta podrían causar una disminución en el precio de dichas Acciones.

Nosotros y Grupo Carso hemos convenido, sujeto a ciertas excepciones que se describen en la sección “Plan de Distribución” del Prospecto de colocación, no emitir, vender o transferir, cualesquiera Acciones o cualesquier valores convertibles en, o intercambiables por, o que representen el derecho a recibir, Acciones durante un periodo de 180 (ciento ochenta) días después de la fecha del contrato de colocación, de acuerdo con dicho contrato. Transcurrido dicho periodo las Acciones sujetas a dicho acuerdo podrán ser vendidas en el mercado. El precio de mercado de nuestras Acciones podría caer significativamente si un número importante de nuestras Acciones son ofrecidas o si el mercado tiene expectativas de que dichas ventas ocurran.

Las ofertas futuras de valores con derechos preferentes a nuestras Acciones podrían limitar nuestra flexibilidad operativa y financiera y podrían afectar adversamente el precio de mercado de, y diluir el valor de, nuestras Acciones.

Si decidimos emitir instrumentos de deuda en el futuro con derechos preferentes a nuestras Acciones o de otra forma incurrir en deuda, los términos de dichos instrumentos de deuda o financiamientos podrían imponer sobre nosotros obligaciones que restrinjan nuestra flexibilidad operativa y limiten nuestra capacidad de hacer distribuciones a nuestros accionistas. Adicionalmente, cualesquier valores convertibles o intercambiables que emitamos en el futuro podrían tener derechos preferentes o gozar de privilegios, incluyendo respecto del pago de dividendos o distribuciones, superiores a los titulares de nuestras Acciones y que podrían resultar en una dilución del valor de nuestras Acciones. Debido a que nuestra decisión de emitir valores o incurrir en deuda en el futuro dependerá de condiciones de mercado y otros factores que están fuera de nuestro control, no podemos predecir o estimar el monto, tiempo o naturaleza de cualquier oferta o financiamiento futuro, que pudiera tener como efecto reducir el precio de mercado de nuestras Acciones y diluir el valor de nuestras Acciones.

Acontecimientos en otros países pudieren afectar el precio de nuestras acciones.

El precio de mercado de los valores emitidos por sociedades mexicanas se ve afectado en distintas medidas por las condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas de dichos países pueden ser muy distintas de las condiciones económicas imperantes en México, la reacción de los inversionistas ante los acontecimientos que ocurran en cualquiera de dichos países puede tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por sociedades mexicanas. No existe garantía alguna de que el precio de mercado de las Acciones no se verá afectado en forma adversa por los acontecimientos que ocurran en otros lugares, especialmente en países con economías en desarrollo.

Nuestros accionistas tendrán una dilución contable como consecuencia de la Oferta.

Las acciones de empresas que se emiten a un valor de suscripción mayor al valor contable previo por acción, generan una dilución inmediata en el valor de capital contable por acción a los nuevos accionistas que adquieran las Acciones en la colocación al valor de suscripción establecido. Como consecuencia de esta dilución, los inversionistas que suscriben las acciones en la Oferta no tienen un valor contable por acción igual a su aportación inicial y en todo caso se da un efecto dilutivo en la utilidad neta por acción.

La posibilidad de que Acciones coticen con un descuento al valor en libros por acción, es independiente y distinta del riesgo de que el valor de capital contable por acción pueda disminuir. No podemos prever si nuestras acciones cotizarán por encima, al o por debajo del valor del capital contable por acción. Ver sección “Dilución” en este Prospecto de colocación.

Nuestros estatutos sociales, en cumplimiento con las leyes mexicanas, restringen la capacidad de los accionistas extranjeros para invocar la protección de sus gobiernos con respecto a sus derechos de accionista.

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas, nuestros estatutos sociales disponen que los accionistas extranjeros se considerarán mexicanos para efectos de las Acciones de que sean

titulares, derechos exclusivos, concesiones, participaciones e intereses de la Compañía así como de los derechos y obligaciones derivadas de cualquier contrato que la Compañía celebre con el gobierno mexicano. De conformidad con esta disposición, se considera que los accionistas extranjeros han convenido en abstenerse de invocar la protección de sus gobiernos mediante solicitud de que interpongan una reclamación diplomática en contra del gobierno de México con respecto a sus derechos como accionistas de la Compañía, sin embargo no se considera que dichos accionistas han renunciado a cualesquiera otros derechos que puedan tener como resultado de su inversión en la Compañía, incluyendo sus derechos conforme a las leyes en materia de valores de los Estados Unidos. En el supuesto de que un accionista extranjero invoque la protección de su gobierno en violación de dicho convenio, perderá sus Acciones a favor del gobierno de México.

La protección que se ofrece a los accionistas minoritarios en México es distinta a la que se ofrece en los Estados Unidos.

De conformidad con la legislación mexicana, la protección que se otorga a los accionistas minoritarios y los deberes de los funcionarios y consejeros son diferentes de aquellos que se otorgan en los Estados Unidos y en otras jurisdicciones. A pesar de que las leyes mexicanas han sido modificadas para reducir el porcentaje necesario (al 5.0%) para que los tenedores de acciones puedan interponer una acción oblicua (para beneficio de la sociedad de que se trate, no de los accionistas demandantes), así como para que se impongan obligaciones específicas de diligencia y lealtad a los consejeros y principales funcionarios.

Los criterios que se aplican en los Estados Unidos para verificar la independencia de los consejeros independientes son diferentes de los criterios que se aplican conforme a la legislación mexicana.

Como consecuencia de lo anterior, es posible que en la práctica sea más difícil para nuestros accionistas minoritarios exigir sus derechos en contra de la Compañía o sus consejeros o funcionarios de lo que sería para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

Es posible que los derechos de preferencia para suscribir nuestras acciones no estén disponibles para los accionistas extranjeros.

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas actuales, cuando aumentamos el capital social y ofrecemos acciones para suscripción, (salvo en ciertos casos, incluyendo ofertas públicas) debemos otorgar derechos de preferencia a todos nuestros accionistas, confiriéndoles el derecho de adquirir una cantidad suficiente de acciones para que mantengan su mismo porcentaje de participación. Sin embargo, es posible que no podamos ofrecer a los accionistas estadounidenses, acciones derivadas de los derechos de preferencia que otorgamos a nuestros accionistas en relación con cualquier emisión futura de acciones, a menos que se haga efectiva una declaración de registro conforme a la Ley de Valores de 1933 aplicable para el caso de los accionistas en los Estados Unidos y alguna otra legislación similar para el resto de los accionistas extranjeros con respecto a dichos derechos y acciones o se obtenga una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores de 1933 aplicable en los Estados Unidos y alguna otra legislación similar para el resto de los accionistas extranjeros.

Al momento de otorgar derechos, pretendemos evaluar los costos y posibles obligaciones que se pudieran originar relacionados con una declaración de registro que permita a los accionistas extranjeros ejercer sus derechos de preferencia, así como los beneficios indirectos de facultar a dichos accionistas para que esos derechos, y cualquier otro factor que consideremos apropiado en ese momento. Entonces, decidiremos si se presenta dicha declaración de registro.

Si no es posible presentar dicha declaración de registro, es probable que los accionistas extranjeros no puedan ejercer sus derechos de preferencia en relación con emisiones futuras de nuestras acciones. En este caso, los intereses económicos y las participaciones con derecho a voto de accionistas estadounidenses disminuirían en nuestro capital contable proporcionalmente al monto de la emisión. Dependiendo del precio al que se ofrezcan las acciones, dicha emisión podría dar como resultado dilución para los accionistas estadounidenses.

La ejecución de sentencias de responsabilidad civil en contra de los consejeros, directivos relevantes y accionistas controladores de la Compañía, puede resultar difícil.

Grupo Sanborns es una sociedad anónima bursátil de capital variable, constituida conforme a las leyes de México, con domicilio en México, la mayoría de sus consejeros, directivos relevantes y accionistas controladores residen fuera de los Estados Unidos. Además, la mayor parte de los activos de la Compañía y todos o la mayor parte de los activos de dichas personas están ubicados fuera de los Estados Unidos.

En consecuencia, a los inversionistas extranjeros les podría resultar difícil emplazar a juicio a dichas personas u obtener la ejecución de sentencias en contra de las mismas en los Estados Unidos, o en cualquier otra jurisdicción fuera de México, incluyendo cualesquiera de las sentencias dictadas en juicio para exigir la responsabilidad civil de dichas personas al amparo de las leyes en materia de valores de ese país. Existe duda en cuanto a si dichas personas pueden ser declaradas responsables en México con fundamento en las leyes federales de valores de los Estados Unidos, ya sea mediante juicios promovidos en México o procedimientos de ejecución de sentencias dictadas por tribunales de los Estados Unidos.

Las prácticas de divulgación de información en México, podrían ser diferentes de aquellas utilizadas regularmente por emisoras de valores o acerca de ellas en otros países, incluyendo los Estados Unidos.

Uno de los objetivos principales de las leyes de valores de los Estados Unidos, México y otros países es el de promover la divulgación completa y razonable de toda la información importante respecto de sociedades públicas, incluyendo la información financiera. Sin embargo, es posible que las emisoras de acciones en México publiquen información diferente o que la información no se dé a conocer públicamente en la misma medida en que la dan a conocer las emisoras en países con mercados de capital altamente desarrollados, incluyendo los Estados Unidos.

Factores de Riesgo relacionados con nuestra estructura corporativa y modalidad social

Nuestros Principales Accionistas actuales continuarán teniendo una influencia significativa después de la oferta y sus intereses podrían entrar en conflicto con los de nuestros accionistas minoritarios.

Nuestro principal accionista, Grupo Carso, es titular, directa o indirectamente, de aproximadamente cuatro quintas partes de nuestro capital en circulación. Nuestros principales accionista tiene y continuará teniendo la capacidad de determinar el resultado de sustancialmente todos los asuntos que se sometan a votación de la asamblea de accionistas y, por lo tanto, ejercerá el control sobre nuestras políticas de negocio y administración, incluyendo:

1. La integración de nuestro Consejo de Administración y, consecuentemente, cualesquier decisiones administrativas relacionadas con la dirección y política de nuestro negocio; la designación y remoción de nuestros funcionarios;
2. Las decisiones en relación con fusiones, combinaciones de los negocios y otras operaciones, incluyendo aquellas que pudieran derivar en un cambio de control;
3. El decreto y pago de dividendos o distribuciones a nuestros accionistas y el monto de dichos dividendos o distribuciones;
4. Las ventas y disposiciones de nuestros activos; y
5. El monto de la deuda en que podamos incurrir.

Nuestro principal accionista podría tomar decisiones o realizar actos contrarios a los intereses de nuestros accionistas minoritarios y, en ciertas circunstancias, podría evitar que otros accionistas, incluyendo a los inversionistas, puedan oponerse a dichas decisiones o actos o causar que se lleven a cabo acciones distintas. Además, el principal accionistas podrían oponerse a una operación de cambio de control que de otra forma podría proveer a los inversionistas de una oportunidad para disponer de o de obtener una prima sobre la inversión realizada en nuestras Acciones. No podemos asegurar que nuestro principal accionista actuará de conformidad con los intereses de los inversionistas. Adicionalmente, los actos que realice nuestro principal accionista respecto de la disposición de nuestras Acciones de las que es titular, o la percepción que de dichos actos pudiera tener el mercado, podrían afectar en forma adversa el precio de cotización de nuestras Acciones.

Somos una sociedad controladora que aun cuando generamos ingresos por cuenta propia, dependemos de dividendos y otros recursos provenientes de nuestras subsidiarias para, en la medida que decidiéramos hacerlo, pagar dividendos.

Somos una sociedad controladora y nuestras operaciones se llevan a cabo principalmente a través de nuestras subsidiarias. Como resultado de lo anterior, nuestra capacidad para pagar dividendos depende principalmente de la capacidad de nuestras subsidiarias para generar ingresos y pagarnos dividendos. Nuestras subsidiarias son personas morales distintas y separadas. Cualquier pago de dividendos, distribuciones, créditos o anticipos por nuestras subsidiarias está limitado por las disposiciones generales de la legislación mexicana relativas a la distribución de las ganancias sociales, incluyendo las relativas al pago de ley del reparto de utilidades a los trabajadores. Si un accionista nos demandara, el cumplimiento de cualquier sentencia se limitaría a los activos disponibles de nuestras subsidiarias. El pago de dividendos por nuestras subsidiarias también depende de las ganancias y consideraciones de negocios de éstas. Adicionalmente, nuestro derecho de recibir cualesquier activos de cualquier subsidiaria como un accionista de dichas subsidiarias, a su liquidación o reorganización, estará efectivamente subordinado a los derechos de los acreedores de nuestras subsidiarias incluyendo los acreedores comerciales.

El pago y monto de los dividendos están sujetos a la decisión de nuestra asamblea de accionistas.

Nuestro Consejo de Administración y Director General deben presentar anualmente nuestros estados financieros correspondientes a cada ejercicio social, a nuestra asamblea anual general ordinaria de accionistas para su aprobación. Una vez que los accionistas aprueban nuestros estados financieros, éstos están obligados a determinar la forma en que se aplicarán las utilidades netas del ejercicio social anterior. El Consejo de Administración recomienda cada año a nuestra asamblea de accionistas el monto de dividendos a ser pagado por la Compañía. Como resultado de lo anterior, podría haber años en los que no paguemos dividendos y otros años en los que una parte importante de nuestras utilidades sea distribuida como dividendos. En éste último caso, nuestro crecimiento podría verse limitado.

Nuestro Consejo de Administración no está considerando actualmente la adopción de una política de dividendos. Los cambios en nuestros resultados operativos y financieros, incluyendo aquellos derivados de eventos y riesgos extraordinarios que afectan nuestra posición financiera y liquidez, pueden limitar la distribución de dividendos y su monto. No podemos asegurar que pagaremos dividendos o su monto, en caso de que fueran pagados. Ver "Dividendos y Políticas de Dividendos".

Nuestros estatutos contienen estipulaciones que pudieren retrasar o impedir un cambio de control.

Nuestros estatutos establecen que toda adquisición o enajenación de más del 10.0% de sus acciones por cualquier persona o grupo de personas que actúen en forma concertada, deberá ser previamente aprobada por nuestro Consejo de Administración. Por tanto, los inversionistas no podrán adquirir o transmitir más del 10.0% de las acciones representativas del capital de la Compañía sin autorización del Consejo de Administración. Dichas estipulaciones pueden desmotivar, retrasar o impedir un cambio de control de la Compañía o un cambio en nuestra administración, lo que podría, además, afectar a nuestros accionistas minoritarios y, en su caso, el precio de nuestras acciones. En general, la Ley del Mercado de Valores obliga a cualquier persona o grupo de personas que quiera adquirir el control

de la Compañía a llevar a cabo una oferta pública de compra respecto de todas nuestras acciones en circulación y pagar la misma cantidad a todos los tenedores que vendan acciones.

Adopción de la Modalidad de Sociedad Anónima Bursátil.

Con motivo de la Oferta, los accionistas de la Compañía aprobaron la adopción de la modalidad de sociedad anónima bursátil, lo que implica, entre otros, mayores requisitos de revelación de información y mayores formalidades corporativas.

D. Otros Valores Inscritos en el RNVI

Con anterioridad a la Oferta Global, la Compañía no contaba con otros valores inscritos en el RNVI que mantiene la CNBV.

La emisora a través de su subsidiaria Sears Operadora México, S. A. de C. V. fue autorizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años certificados bursátiles en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de Ps.2,500.0 millones de pesos, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la emisora. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

E. Cambios significativos a los Derechos de Valores en el RNVI

Al 31 de diciembre de 2014 no se realizaron modificaciones a los derechos de los valores actualmente inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013 se decretó el pago de un dividendo de \$0.76 por acción lo que equivale a un total de \$1,789.8 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2013.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se decretó el pago de un dividendo de \$0.80 por acción lo que equivale a un total de \$1,884 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2014.

Y, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015 se decretó el pago de un dividendo de \$0.84 por acción lo que equivale a un total de \$1,955.6 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2015.

F. Destino de los Fondos

Contemplamos la utilización de los recursos netos que fueron obtenidos de la oferta para fines corporativos generales, incluyendo, entre otros, por lo menos dos tercios de los recursos netos de la Oferta Global en expansión en nuevas tiendas y la remodelación de unidades existentes, el crecimiento del capital de trabajo, necesidades operativas, y, en su caso, desarrollo y crecimiento a través de adquisiciones y no más de un tercio de los recursos netos de la Oferta Global para el repago de financiamientos de corto plazo.

G. Documentos de Carácter Público

Cualquier solicitud de información podrá ser dirigida a Grupo Sanborns por escrito a sus oficinas principales ubicadas en Lago Zurich No.245 Ed. Presa Falcón, Piso 7, Col. Ampliación Granada, C.P. 11529, México, D.F., o al teléfono (525) 5325-9900. Una vez registradas nuestras acciones en el RNV, la Compañía está obligada a presentar cierta información periódicamente a la CNBV y a la BMV, incluyendo reportes trimestrales y anuales, misma que estará disponible en español en la página web de la BMV en www.bmv.com.mx y en la página de la CNBV en www.cnbv.gob.mx.

La Compañía cuenta con una página en Internet en la que esperamos tener información general de la misma, y cuya dirección es www.gsanborns.com.mx

A solicitud de cualquier inversionista, que compruebe su calidad de titular de valores emitidos por la Compañía conforme a las leyes aplicables, se le proporcionará copia de dicha documentación mediante escrito dirigido a la atención de nuestra Dirección de Relación con Inversionistas, en las oficinas de la Compañía.

La C.P. Angélica Piña Garnica es la persona encargada del Departamento de Relación con Inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas de la Sociedad.

II. LA EMISORA

A. Historia y Desarrollo de la Emisora

Como una de las empresas de venta al menudeo más grandes en México, nuestro crecimiento se ha visto impulsado por nuestro enfoque en innovación, la introducción de nuevos productos, cambios en nuestra mezcla de productos, el desarrollo de nuestros formatos y ubicaciones y la eficiencia operativa con crecimiento sustentable. Asimismo, hemos logrado adquirir e integrar exitosamente a otras empresas y marcas que nos han permitido complementar y expandir nuestra presencia geográfica y el portafolio de productos, evolucionando, de ser una empresa regional en México, a convertirnos en una de las compañías de venta al menudeo más importantes en el país. Nuestros formatos poseen un alto reconocimiento por parte del consumidor en el mercado mexicano.

Origen y desarrollo.

En su origen, la Compañía era una sociedad dedicada a la producción de celulosa y papel y se constituyó bajo la denominación de Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre, S.A., el día 31 de diciembre de 1928. Posteriormente, en diciembre de 1997, Grupo Carso concluyó una reestructuración, diseñada para consolidar en una sola entidad las distintas operaciones del grupo en los sectores comercial y de ventas al menudeo. Dicha reestructuración incluyó, entre otros: (i) el cambio de denominación de Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre, S.A. de C.V. a Comercial Carso, S.A. de C.V.; (ii) el cese de las operaciones de fabricación de papel; y (iii) la fusión de la Compañía con una subsidiaria de Grupo Carso. Por otra parte, en 1999, Comercial Carso, S.A. de C.V., se fusionó, como fusionante, con Grupo Sanborns, S.A. de C.V., como fusionada y cambió la denominación de Comercial Carso, S.A. de C.V. a Grupo Sanborns, S.A. de C.V.

En abril de 1999 listamos nuestras acciones en la BMV. En octubre de 2006 Grupo Carso llevó a cabo una oferta pública de adquisición de nuestras acciones y, como resultado de dicha oferta así como de compras adicionales sucesivas en el mercado, Grupo Carso incremento su participación en Grupo Sanborns a 99.9%. En enero de 2007, debido a la amplia tenencia accionaria de Grupo Carso en Grupo Sanborns, cancelamos nuestra inscripción en el RNV y nuestro listado en la BMV. Posteriormente nosotros junto con Grupo Carso adquirimos el resto de las acciones a través de una oferta pública de adquisición subsecuente.

Integración de Sears y Boutiques.

Sears Operadora México, S.A. de C.V. o “Sears México” se fundó en 1945, pero no fue sino hasta abril de 1997, cuando Grupo Carso adquirió de Sears Roebuck una participación accionaria del 60.0% en Sears México, y en agosto del mismo año, se adquirió una participación adicional del 24.9% a través de una oferta pública de compra de acciones; con lo que la participación de Grupo Sanborns asciende al 84.94% al cierre de diciembre de 2014.

En 2003 adquirimos el 100% de las acciones de la empresa propietaria de seis tiendas departamentales que operaban en México bajo la marca *JC Penney*, y actualmente han sido ya sea cerradas o convertidas al formato *Sears*.

Adquirimos, en 2004, el 100% de las acciones de Dorian's Tijuana y de sus filiales, que operaba con cuatro formatos de tiendas, *Dorian's* departamental, *MAS* tiendas de ropa, *Solo un Precio* tiendas especializadas, y *DAX* tiendas. De dicha operación, al 31 de diciembre de 2014, operamos 7 tiendas departamentales bajo el formato de *Sears* y 25 unidades bajo la marca comercial *DAX*.

Integración de Sanborns y Sanborns Café

Nuestra subsidiaria, Sanborns Hermanos se fundó como farmacia en 1903. Poco a poco fueron extendiéndose en el mercado, instalando la primera fuente de sodas en la capital del país y desarrollando el concepto de tienda-restaurante, ofreciendo una amplia variedad de productos. Su éxito los llevó a abrir

3 sucursales en la Ciudad de México y una en la ciudad de Tampico, la cual cerró poco tiempo después. No fue sino hasta 1919 que cerraron las tres pequeñas sucursales para trasladarse a un mejor sitio, a la famosa *Casa de los Azulejos*. En aquellos tiempos la *Casa de los Azulejos* fue considerada el restaurante y la tienda más elegante de México y al día de hoy es un ícono de la Ciudad de México. Grupo Carso es titular del 99.94% de las acciones de Sanborns Hermanos.

En 1976 adquirimos de Denny's Inc. una participación mayoritaria en el operador de una cadena de restaurantes en México conocida con el nombre de *Denny's* y, posteriormente, en 1995 se adquirió el 20.0% restante. Transformamos este formato por el de Sanborns Café, remodelándolos para ofrecer el mismo menú de los restaurantes Sanborns en un ambiente moderno.

Integración de nuestras tiendas de música y iShop y nuestros centros eduMac.

El origen de Promotora Musical, S.A. de C.V. o "Promusa" se remonta a 1994, cuando adquirimos el 51.0% de las acciones de la empresa propietaria de las tiendas de música conocidas como *Mixup*, lo que resulta en la asociación con el fundador de dichas tiendas, el señor Isaac Massry, asociación que continua a la fecha dado que la familia Massry mantiene el 49.0% del capital social de Promusa. En 2008 abrimos dos nuevos formatos de entretenimiento y tecnología: nuestras tiendas *iShop* y centros *eduMac*. Al 31 de diciembre de 2014 operamos un total de 117 puntos de venta en todos los formatos.

Integración de otros negocios.

Saks Fifth Avenue

Durante 2006, alcanzamos un acuerdo con Saks & Company, que incluye una licencia exclusiva para abrir tiendas *Saks Fifth Avenue* en México. En noviembre de 2007, abrimos la primera tienda *Saks Fifth Avenue*, ubicada en el Centro Comercial Santa Fe. Actualmente, operamos dos tiendas departamentales en la Cd. de México, una dentro del Centro Comercial Santa Fe y otra ubicada en la zona de Polanco.

Expansión Internacional.

En 2005, iniciamos operaciones en El Salvador, con la apertura de una tienda-restaurante *Sanborns*, una tienda departamental *Dorian's* (actualmente *Sears*) y una tienda de música *Mixup* (la cual fue posteriormente cerrada). Actualmente operamos una tienda departamental *Sears* y dos tiendas-restaurantes *Sanborns* en El Salvador. En 2007 iniciamos operaciones en Panamá con la apertura de una tienda-restaurante *Sanborns* que actualmente operamos.

Negocios inmobiliarios.

Actualmente contamos con dos centros comerciales, Plaza Loreto y Plaza Inbursa, las cuales tienen 71,225 m2 de área rentable. Rentamos aproximadamente 136 unidades comerciales a una variedad de negocios y nuestras tiendas anclas incluyen a Sanborns, Mixup, iShop, así como salas de cine.

El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México y sus oficinas principales se encuentran en Lago Zurich No. 245, Edificio Presa Falcón Piso 7, Colonia Ampliación Granada, C.P.11529, teléfono (525) 5325-99-00.

B. Descripción del Negocio

i) Actividad Principal.

Somos una empresa mexicana líder de ventas al menudeo que opera múltiples formatos, así como restaurantes, con operaciones principalmente en México. Operamos tiendas y restaurantes bajo nuestros formatos y marcas altamente reconocidas por los consumidores, incluyendo la segunda cadena de tiendas departamentales tradicional (*Sears*) en términos de ventas y número de tiendas, boutiques de última moda (*Pier 1* y *Palacio de los Perfumes*), un concepto único pero altamente exitoso de venta al menudeo (tiendas *Sanborns*), una cadena de distribución al menudeo y servicios de tecnología de última generación (marca *Apple*: *iShop* y *eduMac*), la cadena minorista más grande de música y video (*Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia* y *Tower Records*), una cadena de tiendas departamentales de lujo (*Saks Fifth Avenue*), una cadena minorista regional de cosméticos y perfumes (*DAX*), una gran cadena de restaurantes tradicionales de comida mexicana a precios accesibles (*Sanborns* y *Sanborns Café*), así como una cadena de comedores industriales (*Pam Pam*).

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 445,279 de SKUs activos, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple*, juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 30 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 31 de diciembre de 2014, operábamos 430 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de 1,032,319 m². Para los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2014, tuvimos ingresos totales de \$41,202.5 millones, utilidad neta consolidada del año de \$3,204.7 millones y EBITDA de \$5,027.5 millones. Al 31 de diciembre de 2014, teníamos activos totales por \$40,246.3 millones y un capital contable de \$28,942.9 millones. En el año 2013, tuvimos ingresos totales de \$40,514.4 millones, utilidad neta consolidada de \$3,547.5 millones y EBITDA de \$5,500.2 millones.

Formatos de tiendas y restaurantes

Sears y Boutiques

Nuestras tiendas *Sears*, que al 31 de diciembre de 2014, representaban el 52.5% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad *Sears* y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas *Sears* están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 31 de diciembre de 2014, *Sears* operaba 83 tiendas departamentales y 3 boutiques en México y una tienda en El Salvador, con 671,977 m² de área de ventas. A la misma fecha, de las 3.3 millones de cuentas emitidas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 2.8 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito *Sears*.

Sanborns

Nuestras tiendas *Sanborns*, que al 31 de diciembre de 2014 representaban el 30.1% de nuestros ingresos totales (24.4% de los cuales fueron de los restaurantes *Sanborns* y el 72.0% restante de las tiendas, y el 3.6% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas *Sears*, la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns* se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 31 de diciembre de 2014, *Sanborns* operaba 170 tiendas y restaurantes principalmente en México, con 258,140 m2 de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 55,000 asientos.

Música, iShop y eduMac

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 31 de diciembre de 2014, representaban el 11.7% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 147,000 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 31 de diciembre de 2014, operábamos 117 tiendas en México bajo 6 formatos, con 39,587 m2 de área total de ventas.

Otros

Nuestras tiendas *DAX*, *Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 31 de diciembre de 2014 representaban el 5.7% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 25 tiendas *DAX* ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 30,361m2, así como 26 restaurantes *Sanborns Café* (17 localizados en la Ciudad de México), con 5,006 asientos y 2 tiendas *Saks*, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282 m2. Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado personal y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m2 operando al 100% de capacidad. El 7.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears*, *Sanborns* y *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2014, nuestro portafolio de créditos alcanzó \$10,304.8 millones con más de 1.8 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 3.5%. Durante los doce meses de 2014, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron 26.6% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

La siguiente tabla resume los porcentajes de ingresos totales y EBITDA de nuestros diferentes formatos de tiendas y restaurantes para el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de 2014, así como una descripción de los principales productos vendidos:

Al 31 de diciembre de 2014

Formato	Tienda correspondiente	No. De Tiendas	% de ingresos	% de EBITDA	Principales categorías de productos
Tiendas departamentales Sears y boutiques	Sears Pier 1 Palacio de los Perfumes	83 2 1	52.5%	58.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar, electrónicos y ropa
Tiendas-restaurantes Sanborns	Sanborns	170	30.1%	16.4%	<ul style="list-style-type: none"> • Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes , música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos • Servicios de pago a terceros • Servicio de bar y restaurante
Música, iShop y eduMac	Mixup Mx Mixup iShop eduMac Tower Records Discolandia	37 17 54 6 1 2	11.7%	4.2%	<ul style="list-style-type: none"> • Productos Apple y accesorios relacionados • Música, videos, películas y videojuegos • Productos y cursos relacionados con Apple
Otros	Saks Fifth Avenue DAX Sanborns Café Sanborns Centroamérica Sears Centroamérica Comedores Industriales Plaza Loreto Plaza Inbursa	2 25 26 3 1 29 1 1	5.7%	21.4% ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> • Perfumería y cosméticos • Comida mexicana tradicional accesible • Ropa de alta calidad y accesorios
Total			100%	100%	

⁽¹⁾ Incluye regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns.

A través de nuestro portafolio de tiendas minoristas, ofrecemos una amplia gama de marcas líderes de reconocido prestigio y otros productos duraderos de terceros y constantemente expandimos y optimizamos nuestro portafolio de productos y servicios.

Entre nuestras marcas propias y otras marcas líderes a nivel internacional y local que integran nuestro portafolio, la siguiente tabla indica algunas de nuestras marcas de mayor venta, incluyendo: (i) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sears* que incluyen artículos para el hogar, así como artículos de moda como ropa, calzado y accesorios; (ii) las marcas que ofrecemos a través de nuestro formato *Sanborns* que incluyen principalmente productos electrónicos; (iii) la marca *Apple* que ofrecemos a través de nuestro exitoso formato *iShop*; y (iv) las marcas de lujo que ofrecemos a través de nuestro formato *Saks Fifth Avenue* que incluyen artículos de lujo, entre otras.

Productos	Marcas
Moda	<i>Adidas, Armani, BCBG, Burberry, Benetton, Calvin Klein, Carolina Herrera, DKNY, Dockers, Dolce & Gabbana, Gucci, Guess, Kate Spade, Kenneth Cole, Lacoste, Levis, Michael Kors, Nautica, Nike, Ralph Lauren, Tommy Hilfiger, Tory Burch y Yves Saint Laurent</i>
Artículos para el hogar y electrodomésticos	<i>Electrolux, GE, Kitchen Aid, Mabe, Maytag, Nespresso, Pier 1, Sumbeam y Whirlpool</i>
Mejoras para el hogar	<i>Black & Decker, Bosch, Craftsman y Dewalt</i>
Electrónicos	<i>Apple, Blackberry, Bose, Dell, Kenwood, Koblenz, Lenovo, Microsoft, Nikon, Nintendo, Panasonic, Phillips, Pioneer, RCA, Samsung, Sharp, Sony y Toshiba.</i>

La siguiente tabla muestra cierta información financiera y operativa clave para cada formato de nuestras tiendas y restaurantes:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Consolidado			
Número de tiendas	418	423	430
Superficie de ventas (m ²).....	973,876	1,005,410	1,032,319
Número de asientos.....	60,331	61,266	61,060
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m ²)	73,725	71,225	71,225
Ingresos totales (millones).....	39,411.3	40,514.4	41,202.5
EBITDA (millones)	5,225.7	5,500.2	5,027.5
Margen EBITDA (%).....	13.3	13.6	12.2
Sears y Boutiques			
Número de tiendas	78	80	83
Número de boutiques ⁽¹⁾	4	3	3
Superficie de ventas (m ²).....	609,063	637,088	664,320
Ventas por m ² ponderado (miles).....	30.2	30.8	29.7
Ingresos totales (millones).....	20,383.0	21,073.8	21,622.8
Aumento Ventas Mismas-Tiendas			
Sears (%).....	5.7	1.4	(0.1)
Ventas a crédito como % de ingresos			
totales	52.2	55.4	57.8
EBITDA (millones)	2,781.3	3,029.7	2,919.9
Margen EBITDA (%).....	13.6	14.4	13.5

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Sanborns			
Número de tiendas	166	169	170
Superficie total de ventas (m ²).....	251,031	256,428	258,140
Superficie de ventas de mercancía (m ²)...	160,171	163,676	164,740
Número de asientos.....	53,887	54,822	55,021
Ventas por m ² ponderado (miles).....	59.0	57.6	54.6
Ventas por asiento ponderado (miles).....	46.9	47.1	48.2
Ingresos totales (millones).....	12,535.1	12,646.6	12,395.9
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	4.2	(0.7)	(2.9)
EBITDA (millones)	1,175.0	1,067.6	825.0
Margen EBITDA (%)	9.4	8.5	6.7

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Musica, iShop y eduMac			
Número de tiendas de música ⁽²⁾	66	63	57
Número de tiendas iShop	37	42	54
Número de centros eduMac.....	6	6	6
Superficie de ventas (m ²).....	41,564	40,417	39,587
Ventas por m ² ponderado (miles).....	102.9	111.0	121.6
Ingresos totales (millones)	4,281.4	4,494.2	4,813.2
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	10.0	0.6	1.6
EBITDA (millones).....	262.9	267.0	212.5
Margen EBITDA (%)	6.1	5.9	4.4
Otros⁽³⁾			
Número de tiendas ⁽⁴⁾	61	60	57
Superficie de ventas (m ²).....	72,218	71,477	70,272
Número de asientos.....	6,444	6,444	6,039
Número de centros comerciales	2	2	2
Superficie rentable (m ²)	73,725	71,225	71,225
Ingresos totales (millones)	2,211.8	2,327.1	2,370.6
EBITDA (millones).....	1,006.5	1,136.0	1,073.1
Margen EBITDA (%)	45.5	48.8	48.3

⁽¹⁾ Boutiques incluyendo Pier 1 Boutique, Jeanious y *Palacio de los Perfumes*.

⁽²⁾ Tiendas de música incluyendo Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.

⁽³⁾ Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

⁽⁴⁾ Incluye 25 tiendas DAX, 26 restaurantes Sanborns Café, 2 tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, una tienda departamental Sears y 2 tiendas restaurantes Sanborns en El Salvador, un restaurante-tienda Sanborns en Panamá y 31 comedores industriales Pam Pam.

Oportunidad en el sector de ventas al menudeo

Consideramos que estamos en una posición favorable para capturar atractivas oportunidades de crecimiento, a través de una constante expansión de nuestra área de piso de ventas, portafolio y alcance geográfico, al mismo tiempo fortaleciendo nuestro portafolio de múltiples formatos. También buscamos alcanzar niveles de crecimiento orgánico sólidos y mejorar en ventas-mismas-tiendas, apoyándonos en factores atractivos para el país y la industria, tales como un ambiente macroeconómico sólido, condiciones demográficas favorables, baja penetración del comercio formal y de centros comerciales, baja penetración del crédito al consumo y bajo endeudamiento, demanda creciente de bienes de consumo duradero, oferta de productos innovadores y modernos, así como menores tarifas en la importación de textiles de Asia, entre otros.

Ciudades con Crecimiento Significativo en Espacios de Venta

El crecimiento generalizado experimentado en años recientes, no sólo en las grandes ciudades, sino a lo largo del territorio mexicano, aunado al auge en el desarrollo de infraestructura y proyectos inmobiliarios comerciales, generan una oferta constante de espacios de venta que nos permitirá capitalizar en las tendencias positivas de consumo a través de la expansión de nuestras plataformas de tiendas. Hoy en día en México existen más de 250 ciudades con poblaciones mayores a 50,000 habitantes que carecen de servicio de cadenas comerciales importantes.

Baja Penetración de Ventas por Internet

Consideramos los formatos tradicionales que tratan con los clientes cara a cara, son más atractivos que las ventas mediante canales electrónicos, lo cual pudiera explicarse por la poca penetración de las ventas por Internet en México comparado con otros países de la región. Aún si estas últimas pudieran representar menores costos operativos, nuestros formatos involucran presencia física y trato directo con los clientes, lo que ofrece una ventaja competitiva y un factor diferenciador. No obstante, a través de nuestras páginas de venta por internet, hemos mantenido atendida dicha área de oportunidad.

Nuestras ventajas competitivas

Posición de liderazgo en el mercado de venta al menudeo en México

Consideramos que somos una de las compañías más grandes de venta al menudeo en México, excluyendo tiendas de abarrotes, y que tenemos una posición de liderazgo en distintas categorías en las que participamos, incluyendo:

- Segundo operador de cadenas de tiendas departamentales en México a través de nuestro formato *Sears*;
- Líder del mercado con un concepto minorista mixto, que es único en México, a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Segunda cadena de restaurantes de servicio completo en México a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los principales distribuidores autorizados de productos de la marca *Apple* a través de nuestro formato *iShop*, con excepción de compañías de teléfonos móviles;
- Distribuidor líder de video y música grabada a través de nuestras tiendas de música y *Mixup*, *Sanborns* y *Sears*;
- Principal minorista de libros a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los más importantes proveedores de tarjetas de crédito no bancarias;
- Posición líder en algunas otras categorías de productos y servicios disponibles en nuestros diferentes formatos de tienda, incluyendo teléfonos celulares, equipo fotográfico, cosméticos y perfumería, relojes y juguetes, entre otros productos, así como en servicios de procesamiento de pagos para empresas tales como *American Express*, *Telmex* y *Telcel*.

Portafolio minorista único de formatos múltiples de marcas altamente reconocidas

En nuestros 110 años de historia, hemos creado un portafolio minorista de múltiples formatos único y diversificado, que brinda una amplia oferta a nuestros clientes y proveedores. Consideramos que todos nuestros formatos gozan de un amplio reconocimiento en los mercados en los que operan. Tenemos una larga historia de servicio al mercado mexicano con formatos únicos y exitosos tales como *Sanborns* y con una fuerte relación con marcas tales como *Sears*, *Apple* y *Saks* que nos permiten penetrar el mercado local con sus marcas. Nuestras marcas están asociadas con una amplia gama de productos a precios

competitivos, servicios de valor agregado, un servicio al cliente personalizado y de alta calidad, conveniencia, buenas ubicaciones, promociones y programas de financiamiento atractivos, entre otros atributos.

Amplia cobertura geográfica que atiende a un gran porcentaje de la población mexicana

Tenemos una plataforma ampliamente diversificada, con presencia en 65 ciudades a lo largo de la República Mexicana. Consideramos que estamos bien posicionados para ampliar nuestra presencia geográfica y abrir nuevas tiendas, particularmente a través de nuestros formatos *Sears* y nuestros formatos únicos de *Sanborns* y *iShop*, en regiones que consideramos ofrecen un fuerte potencial de crecimiento.

A través de nuestros distintos formatos, consideramos que atendemos a un gran porcentaje de la población. Consideramos que somos el único vendedor al menudeo, distinto a tiendas de abarrotes, que abarca porciones tan grandes de los hogares mexicanos. Durante 2014, llevamos a cabo más de 115 millones transacciones a través de nuestros principales formatos. Adicionalmente, nuestros formatos más relevantes, *Sears* y *Sanborns*, tienen una amplia cobertura de segmentos socioeconómicos dentro de nuestro portafolio y están bien posicionados dentro del segmento medio-bajo y medio-alto. Nuestro portafolio multi-formato diversificado conlleva además una demanda de consumo estable durante recesiones económicas y nos permite aprovechar los ingresos y rentabilidad en un ambiente económico favorable a través de nuestra exposición a los segmentos de ingresos altos de la población.

Posicionamiento único para capitalizar en oportunidades atractivas de crecimiento

Consideramos que nuestro portafolio de formatos minorista múltiple de tiendas altamente reconocidas, combinado con nuestro historial exitoso de crecimiento orgánico e integración de adquisiciones, continuará siendo una diferencia estratégica y un factor importante para el crecimiento de nuestro negocio. Consideramos que estamos especialmente posicionados para tomar ventaja de las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado mexicano y para capitalizar el ambiente macroeconómico sólido, las condiciones demográficas favorables, la baja penetración del comercio formal, y de crédito al consumo, la demanda creciente de bienes de consumo duradero, así como las menores tarifas en la importación de textiles. Otras oportunidades visibles de crecimiento para incrementar nuestras ventas-mismas tiendas incluyen la remodelación de tiendas y mejorar su presentación, promover el uso de nuestras propias tarjetas de crédito y la posible introducción de tarjetas de crédito compartida con otras marcas, la expansión de programas de lealtad, tales como *Círculo Sanborns*, y el lanzamiento exclusivo de nuevos productos.

Consideramos que somos una de las pocas compañías con la experiencia y capacidad operativa para administrar una amplia variedad de formatos de venta al menudeo y continuar diversificando y mejorando nuestra oferta, mediante la introducción de nuevas categorías de productos con retornos atractivos, así como fuerte potencial para aprovechar sinergias. Adicionalmente, nuestra plataforma operativa, nos posiciona favorablemente para buscar adquisiciones que agreguen valor en los mercados en los que participamos o en nuevos mercados con un fuerte potencial de crecimiento donde podemos implementar nuestro exitoso modelo de negocios.

Historial exitoso en la integración de adquisiciones y en el ingreso a nuevos segmentos de venta al menudeo

A través de nuestra historia hemos tenido un historial favorable en la adquisición de portafolios de venta al menudeo e integrarlos exitosamente y optimizarlos. También hemos tenido gran éxito en sacar adelante formatos no redituables y, en ciertos casos, convertirlos en alguno de nuestros formatos, a

través de la mejora en la selección de productos y la presentación de las tiendas, eficiencia operativa, reducción significativa de costos y mejorando el servicio al cliente. Por ejemplo, en 1997 adquirimos una participación mayoritaria en Sears México, que operaba un portafolio de 40 tiendas que constantemente generaban pérdidas financieras. En 1998, después de un año de adquiridas, comenzamos a generar utilidades mediante la reducción significativa de gastos generales, mejorando el manejo de inventarios, enfocándonos en incrementar la penetración de tarjetas de crédito y explotando sinergias, de entre otras iniciativas para incrementar los ingresos y reducir los costos. De manera similar en 2003, adquirimos seis tiendas *JC Penney* y para 2009 las habíamos convertido en tiendas Sears y habíamos alcanzado márgenes operativos de equilibrio.

También hemos sido capaces de incorporar nuevas categorías de productos atractivas a nuestro portafolio de venta al menudeo que complementan nuestra oferta de valor agregado y nos brinda un fuerte potencial de crecimiento. Por ejemplo, en 2007 alcanzamos un acuerdo con Saks & Company en Estados Unidos para operar su formato departamental en México y en 2010 obtuvimos una licencia para distribuir productos marca *Apple* y sus accesorios en México. En años recientes, como resultado de la constante evolución de los mercados de música y video, hemos convertido exitosamente varias de nuestras tiendas *Mixup* al formato *iShop*, lo cual nos ha permitido reducir nuestra exposición a mercados con tendencias de crecimiento menores, al mismo tiempo que hemos podido tomar ventaja de nuestra amplia cobertura de tiendas para migrar a segmentos con tasas de crecimiento más atractivas. Nuestro método disciplinado se centra en obtener ubicaciones privilegiadas, expandir nuestra cobertura geográfica, diversificar nuestro portafolio de venta al menudeo, lograr economías de escala, realizar sinergias importantes para generación de ingresos y reducción de costos e incrementar el retorno en las inversiones de nuestro portafolio.

Sólido desempeño financiero

Tenemos un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. Hemos sido capaces de mantener una tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de aproximadamente 6.4% de 2011 a 2014, mientras expandimos geográficamente nuestras tiendas y restaurantes durante el mismo periodo. Consideramos que nuestro enfoque en crecimiento se prueba mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro EBITDA para 2014 fue \$5,027.5 millones, lo cual representa un decremento de 8.6% de nuestro EBITDA en 2013. Como resultado de nuestro sólido desempeño operativo y capital de trabajo, consideramos que también hemos generado un retorno de capital (*ROIC*) por encima del promedio en 2012, 2013 y 2014 de 15.8%, 12.8%, y respectivamente.

Adicionalmente, consideramos que nuestro sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo. Además, no tenemos riesgos de crédito significativos ya que el 73.4% de nuestras ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito o *vouchers* electrónicos de ventas, y nuestra tasa de morosidad en tarjetas propias ha sido históricamente bajo 3.1% en promedio en los últimos tres años.

Consideramos que el éxito de nuestro modelo de negocios también se debe a nuestra eficiencia en el capital de trabajo, administración de efectivo y retorno sobre activos. Consideramos que nuestro *ROIC* es un resultado del sólido desempeño operativo de nuestras tiendas junto con un índice de financiamiento con proveedores superior, alta rotación de inventarios e inversiones de capital eficientes. A efecto de mantener un *ROIC* atractivo, pretendemos continuar enfocándonos en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo.

Equipo de administración experimentado y una fuerza de trabajo sustentada en accionistas altamente comprometidos y experimentados

Nuestro equipo ejecutivo tiene amplia experiencia en la industria minorista y consideramos que tiene experiencia, valores y motivación para ejecutar exitosamente nuestra estrategia de crecimiento. Nuestros ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. Consideramos que la experiencia de nuestro equipo nos ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, para desarrollar nuevos proyectos con retornos en inversión atractivos, así como a entender mejor nuestra base de consumidores y crear relaciones sólidas con nuestros proveedores. Nuestra administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social. Nuestro equipo de ejecutivos también ha desarrollado programas de entrenamiento y certificación que han resultado en una fuerza de ventas bien capacitada, correctamente incentivada y leal. La experiencia y el compromiso de nuestra administración ha sido un componente crítico en el crecimiento de nuestro portafolio multi-formato de ventas al menudeo, así como en el mejoramiento continuo de nuestro desempeño financiero.

Nuestro principal accionista, Grupo Carso, S.A.B. de C.V. o “Grupo Carso”, es un conglomerado mexicano con una establecida cultura de excelencia operativa y altos estándares de gobierno corporativo. Adicionalmente, tiene un historial incomparable en creación de valor a accionistas en diversas industrias y en diversos países.

Nuestra estrategia

Buscamos fortalecer nuestra posición como un minorista mexicano y operador de restaurantes líder mediante el aumento de nuestra presencia en México, a través la construcción y mantenimiento de lealtad del consumidor, adaptándonos a sus preferencias y necesidades y promoviendo y continuando el desarrollo de nuestras ofertas de crédito al consumo. Además, planeamos continuar consolidando nuestras mejores prácticas que nos permitan seguir generando valor a través de un crecimiento rentable y sostenible para nuestros accionistas. Para alcanzar estos objetivos contemplamos seguir las siguientes estrategias clave.

Capitalizar oportunidades de crecimiento de mercado.

El mercado altamente fragmentado de venta al menudeo nos brinda una oportunidad significativa para expandir nuestra cadena de tiendas y restaurantes. De 2005 a 2014 crecimos el número de tiendas y restaurantes en 12.3%, aumentando en 47 tiendas y restaurantes a través de una combinación de apertura de nuevas sucursales, así como adquisiciones.

Dada nuestra acreditada capacidad e historial sólido durante la última década de alcanzar nuestra estrategia de crecimiento orgánico a través de adquisiciones de nuevos formatos, consideramos que podemos adquirir empresas minoristas, implementar exitosamente nuestro modelo operativo y generar sinergias. Esperamos fortalecer nuestra posición en nuestros mercados existentes mediante la expansión de nuestra superficie de ventas (orgánicamente y a través de adquisiciones) y nuestro portafolio de productos y alcanzar las participaciones deseadas en nuevos mercados, expandiendo nuestra red de tiendas.

Continuamente analizamos el panorama geográfico y hemos identificado diversos mercados con características que consideramos como oportunidades atractivas para conseguir una participación de mercado así como para alcanzar una alta rentabilidad durante un periodo razonable. Basados en nuestro análisis del mercado y soportados por nuestro amplio equipo de portesionales con experiencia significativa en la apertura de nuevas tiendas, consideramos que tenemos la oportunidad de incrementar considerablemente nuestra superficie de ventas en México durante los próximos cinco años, mediante la

apertura de un número considerable de tiendas y restaurantes. Además, planeamos expandir nuestro negocio estratégicamente fuera de México durante los siguientes años. Consideramos que nuestros singulares conceptos de formatos y nuestra capacidad de adaptarnos a diversos mercados tendrán un atractivo internacional significativo.

Aumentar el tráfico en tiendas y ventas.

Consideramos que tenemos una oportunidad importante para aumentar dicha participación mediante:

- La apertura de nuevas tiendas y restaurantes, así como la remodelación de las existentes con una distribución atractiva;
- Promoviendo la introducción de mercancía exclusiva, diversificando nuestros productos alimenticios en nuestros menús y manteniendo la calidad de la mercancía, alimentos y bebidas que ofrecemos a nuestros clientes;
- Desarrollando aun más nuestro portafolio de tarjetas de crédito mediante la introducción de nuevos productos y categorías, así como continuando con nuestros esfuerzos publicitarios, buscando el incremento del número de cuentas activas;
- Expandiendo y continuando el desarrollo de nuestra oferta de servicio técnico en nuestras tiendas; y
- Continuando nuestro enfoque de capacitación del personal de ventas que son nuestro primer punto de contacto con nuestros clientes y mejorando nuestra aproximación en mercadotecnia para optimizar la experiencia de compra de nuestros clientes.

Consideramos que el continuo mejoramiento de nuestra atención al cliente y mercadotecnia nos llevará a ser la opción predilecta de nuestros clientes en cada uno de nuestros formatos. En línea con nuestras expectativas, durante 2014 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo cual resultó en un incremento en el tráfico de clientes y en las ventas de las tiendas en las que medimos dicho tráfico. Continuaremos adaptándonos a nuestros clientes mediante estrategias dirigidas a incrementar el tráfico de clientes de manera eficiente y efectiva.

Mejoras y eficiencias operativas, tecnológicas y de atención al cliente.

Planeamos continuar mejorando nuestros márgenes de operación aprovechando nuestra infraestructura de bajo costo, sistemas de administración de inventarios e incrementando nuestra eficiencia operativa y expandiendo márgenes de utilidad. Creemos que mejorar continuamente y la logística de las mercancías en nuestros centros de distribución al concentrar la recepción y repartir las mercancías a nuestras tiendas y clientes nos permite verificar que los proveedores cumplen con la calidad y cantidad de productos que se les requieren, lograr ahorros importantes tanto en el costo de traslado como en el manejo de los productos, así como asegurarnos que las mercancías llegan a los destinos que hemos definido. Asimismo, la concentración, procesamiento y evaluación de la calidad de los alimentos que pasan y se procesan por los comisariatos permite hacer ahorros en el costo de las compras, evitar los desabastos, minimizar considerablemente el desperdicio, reaccionar rápidamente ante materias primas que no satisfacen nuestros estándares y mantener la misma imagen de calidad ante los clientes que visitan nuestros restaurantes. Específicamente creemos que nuestras iniciativas de eficiencia eléctrica y el mayor uso de nuestros sitios de comercio electrónico nos permitirán mejorar nuestra infraestructura de bajo costo. Así mismo, contemplamos continuar mejorando la productividad de nuestra fuerza de venta mediante programas de capacitación más efectivos y sistemas de compensación atractivos, así como mejorar nuestros esfuerzos publicitarios para atraer nuevos clientes e incrementar

nuestra participación de mercado. A través de técnicas de venta eficientes, sitios electrónicos bien diseñados e incrementando la demanda por productos de alta calidad en México, esperamos destacar y lograr que las transacciones promedio se incrementen con el tiempo. También planeamos continuar mejorando nuestros sistemas de informáticos, bases de datos y administración de relación con clientes, para fortalecer nuestra habilidad para anticipar la demanda y promover la innovación comercial. Adicionalmente, continuaremos nuestro compromiso de atención y satisfacción del cliente, ofreciendo una combinación de servicio personalizado, productos y servicios de alta calidad a precios competitivos y financiamiento al consumo atractivo. Nos hemos enfocado estratégicamente a desarrollar una posición de mercado sólida en las industrias de venta al menudeo y restaurantes, estando bien posicionados para aprovechar el incremento en ventas y rentabilidad en la medida en que esta categoría continua demostrando tasas de crecimiento atractivas en México.

Mejorar la oferta de financiamiento al consumo

Contemplamos continuar mejorando la oferta de financiamiento al consumo a través de nuestras propias tarjetas de crédito. Consideramos que estas ofertas de financiamiento, no solo generan ingresos financieros a través de la administración efectiva del portafolio y tasas de morosidad históricamente bajas, sino incrementan nuestra base de clientes, fortalecen nuestra capacidad de vender productos adicionales y construyen lazos de confianza y lealtad con nuestros clientes. Además de acelerar el crecimiento futuro de nuestras tiendas y restaurantes, consideramos que nuestras ofertas de financiamiento se convertirán, cada vez más, en una fuente de crecimiento independiente mediante la expansión de nuestro portafolio de tarjetas de crédito y el desarrollo de nuevos productos y servicios de financiamiento. En la medida en que más clientes utilicen nuestras tarjetas de crédito y con el potencial lanzamiento de una tarjeta de crédito compartida, esperamos que nuestras Ventas Mismas-Tiendas se incrementen. Planeamos continuar expandiéndonos y mejorando nuestras ofertas de financiamiento apoyándonos en nuestra experiencia y conocimiento de financiamiento al consumo, así como en la lealtad de los clientes por adquirir más productos duraderos que bancarios.

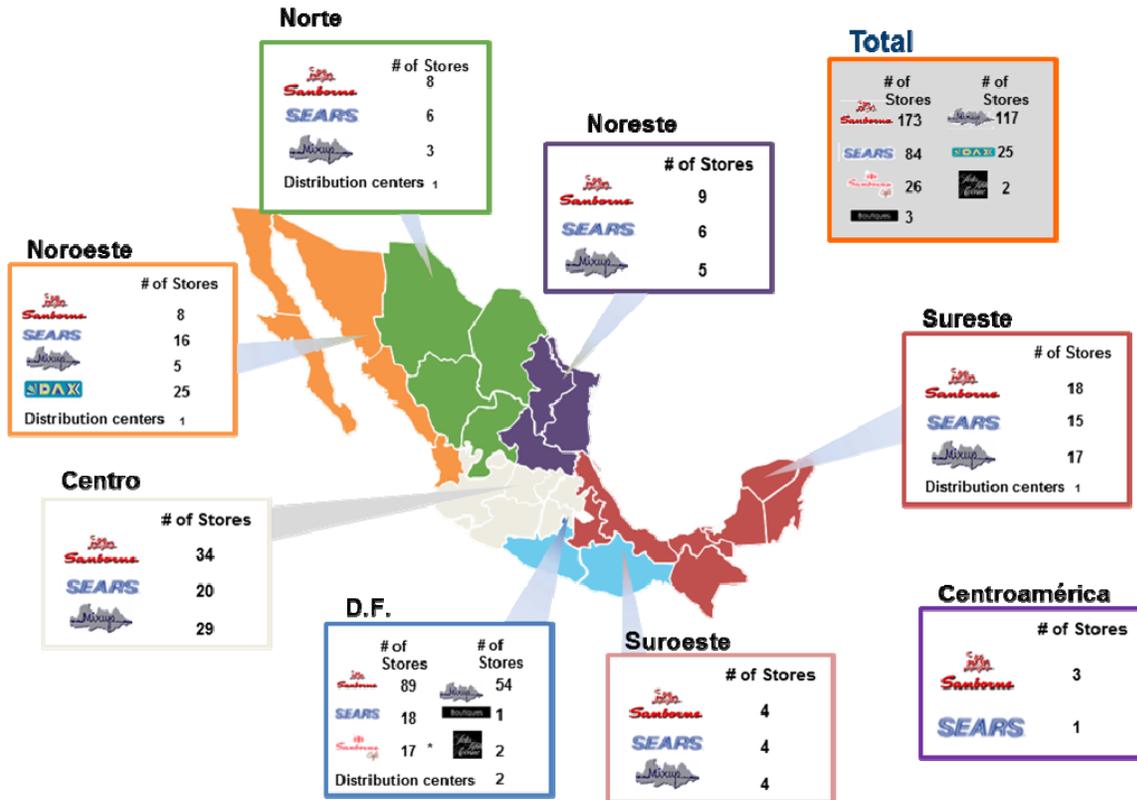
Operamos algunos de los formatos comerciales más exitosos y reconocidos en México, El Salvador y Panamá. Tenemos una presencia importante en México, con una alta penetración en todos los segmentos de la población mexicana y con la capacidad de adaptarnos a diversos mercados y formatos de tiendas.

Al 31 diciembre de 2014, la Compañía operaba 430 tiendas y restaurantes en México, tres en El Salvador y una en Panamá. Operamos tiendas *Sears* y boutiques en 43 ciudades; tiendas-restaurantes *Sanborns*, en 44 ciudades; tiendas *iShop*, tiendas de música y videos; y centros *eduMac* distribuidos en 30 ciudades; y tiendas *DAX* distribuidas en 6 ciudades. Adicionalmente operamos tiendas-restaurantes *Sanborns Café* en 8 ciudades. Contamos también con dos tiendas *Saks Fifth Avenue* en la Ciudad de México, así como dos centros comerciales ubicados en la Ciudad de México.

Diversidad Geográfica

Consideramos que la presencia actual de la Compañía en distintos mercados y su experiencia y conocimiento sobre las preferencias y hábitos de consumo en las distintas regiones donde opera, le proporcionan una ventaja significativa sobre otros competidores que no han penetrado previamente en estos mercados.

A continuación, se incluye un mapa que destaca nuestras principales ubicaciones en México:



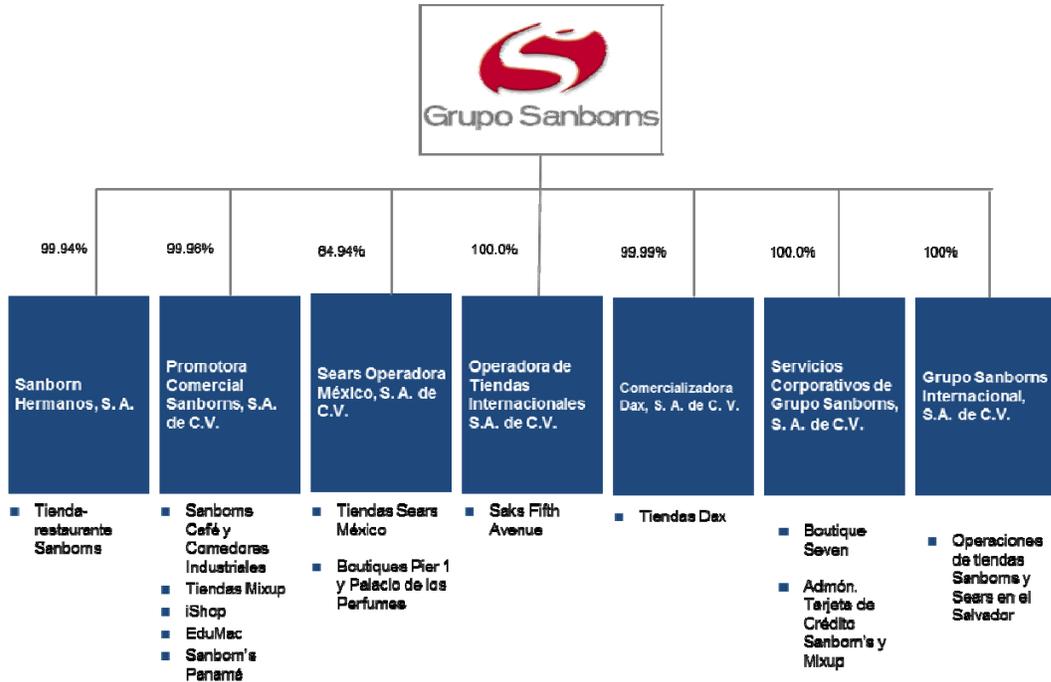
* No incluye 9 Sanboms Café localizados en el interior de la República Mexicana

La siguiente tabla muestra nuestra diversificación geográfica al 31 de diciembre de 2014:

	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup, iShop, eduMac	DAX	Sanborns Café	Saks Fifth Avenue	Total	Área de Venta Total
México	86	170	117	25	26	2	426	1,019,318
D.F. y área metropolitana	19	89	54	-	17	2	181	356,809
Aguascalientes	1	2	-	-	-	-	3	13,184
Baja California Norte	6	3	2	22	4	-	37	76,332
Baja California Sur	2	-	-	2	-	-	4	15,805
Campeche	-	1	1	-	-	-	2	1,498
Chiapas	1	1	2	-	-	-	4	11,691
Chihuahua	2	4	2	-	-	-	8	25,803
Coahuila	1	2	1	-	-	-	4	12,802
Colima	1	1	1	-	-	-	3	9,511
Durango	3	1	-	-	-	-	4	17,624
Estado de México ..	1	3	4	-	-	-	8	14,289
Guanajuato	4	4	3	-	-	-	11	36,074
Guerrero	2	3	1	-	1	-	7	8,863
Hidalgo	2	2	1	-	-	-	5	18,417
Jalisco	3	5	7	-	2	-	17	37,370
Michoacán	2	3	2	-	-	-	7	23,777
Morelos	1	4	2	-	-	-	7	11,030
Nayarit	1	1	-	-	-	-	2	12,154
Nuevo León	5	7	5	-	-	-	17	59,166
Oaxaca	1	-	1	-	-	-	2	3,646
Puebla	2	5	4	-	-	-	11	22,875
Querétaro	1	3	5	-	-	-	9	14,858
Quintana Roo	2	3	4	-	1	-	10	20,927
San Luis Potosí	3	3	1	-	-	-	7	21,961
Sinaloa	4	2	1	-	-	-	7	37,858
Sonora	2	1	1	1	-	-	5	15,763
Tabasco	1	4	2	-	-	-	7	22,265
Tamaulipas	1	2	-	-	1	-	4	7,096
Veracruz	8	7	6	-	-	-	21	57,375
Yucatán	4	3	4	-	-	-	11	30,962
Zacatecas	-	1	-	-	-	-	1	1,532
El Salvador	1	2	-	-	-	-	3	11,349
Panama	-	1	-	-	-	-	1	1,653
Total	87	173	117	25	26	2	430	1,032,320

Estructura Corporativa

Las operaciones de venta al menudeo y restauranteras, se llevan a cabo a través de diversas subsidiarias. A la fecha de este Informe nuestras principales subsidiarias son las siguientes:



1

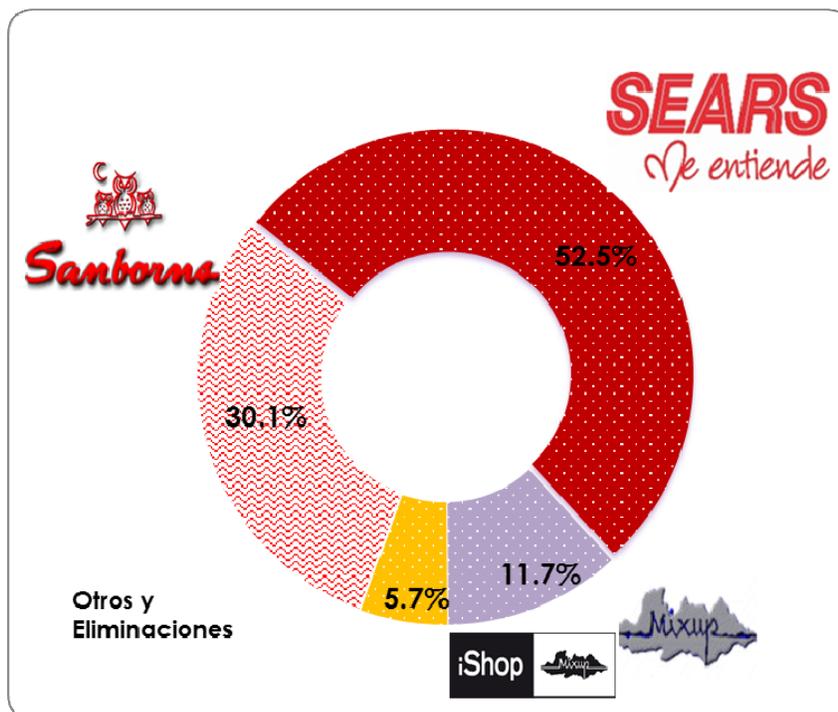
Nuestros Formatos de Negocio

Clasificamos nuestras operaciones en cinco formatos de negocios separados: (i) tiendas departamentales Sears y boutiques, (ii) tiendas-restaurantes Sanborns, (iii) tiendas de música y *iShop* y centros *eduMac*, (iv) tiendas *DAX*, y (v) otras línea de negocio, que incluyen restaurantes *Sanborns Café*, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue* y tiendas *Sears* y tiendas-restaurantes en Centroamérica, boutiques *Pier 1* y *El Palacio de los Perfumes*, comedores industriales, administración de nuestras tarjetas de crédito *Sanborns* y *Mixup*, así como los centros comerciales *Plaza Loreto* y *Plaza Inbursa*.

Al 31 de diciembre de 2014, contábamos con un total de 430 unidades, bajo nuestros distintos formatos y 2 centros comerciales. Contamos con 83 tiendas *Sears*; 2 boutiques *Pier 1*, y 1 boutique *El Palacio de los Perfumes*; 170 tiendas–restaurantes *Sanborns*; 57 tiendas de música; 54 *iShops*; y 6 centros *eduMac*; y 25 tiendas *DAX*. Asimismo, operamos 26 *Sanborns Café*, 2 tiendas *Saks Fifth Avenue* y 2 centros comerciales (*Plaza Loreto* y *Plaza Inbursa*). Consideramos que a futuro no estamos limitados al crecimiento dentro de los formatos antes mencionados, ya que nuestra capacidad de operación, flexibilidad y adaptación nos permiten involucrarnos en, y adaptarnos a, distintos formatos dependiendo de la evolución de la tecnología, medios y los hábitos y preferencias de consumo.

A continuación, se incluye una tabla con la participación en ventas a la que contribuye cada uno de nuestros distintos formatos:

Contribución al Total de los Ingresos



"Otros y eliminaciones" incluye la operación de las tiendas DAX, restaurante Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Sears y tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, boutique Seven, comedores industriales Pam Pam, ingresos financieros de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por arrendamiento de unidades dentro de nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Tiendas Departamentales Sears y Boutiques

Para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques, participan con un 52.5% de nuestras ventas netas consolidadas.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas departamentales Sears y boutiques y métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Número de tiendas.....	78	80	83
Número de boutiques.....	4	3	3
Superficie de ventas (m ²).....	609,063	637,088	664,320
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) (1).....	30.2	30.8	29.7
Crecimiento de ventas mismas-tiendas Sears (%)	5.7	1.4	(0.1)

(1) Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Nuestras tiendas departamentales *Sears* ofrecen un gran surtido de mercancía que incluye una amplia gama de productos en sus líneas de moda de marcas propias y marcas de reconocido prestigio nacional e internacional, en los departamentos de ropa para dama, caballero y niños, zapatería, joyería, cosméticos, perfumería y accesorios; así como artículos para el hogar, incluyendo muebles, equipos de audio y video, aparatos electrodomésticos, teléfonos, cámaras, juguetes, artículos deportivos y herramientas. La mercancía es suministrada principalmente por proveedores internacionales y nacionales de prestigio que son seleccionados con base en factores de calidad, servicio y precio.

La mayoría de nuestras tiendas *Sears* se ubican en centros comerciales. Actualmente, *Sears* es una de las cadenas de tiendas departamentales más grandes en el país con una gran cobertura geográfica. Al 31 de diciembre de 2014, *Sears* cuenta con una superficie total de 671,977 m² de piso de venta, 83 tiendas departamentales y tres boutiques en México y una tienda en El Salvador

Las tiendas departamentales *Sears* tradicionalmente tienen mayor volumen de ventas y tráfico de clientes los fines de semana y durante los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre, Día de las Madres, Día del Padre, el Buen Fin y por las festividades navideñas. En cuanto a la mercancía de moda, se identifican en forma muy clara dos temporadas, Primavera-Verano, la cual se inicia desde fines de febrero y se prolonga hasta agosto y la temporada de Otoño-Invierno, con colores y texturas más apropiadas, se inicia en septiembre y se concluye en enero del siguiente año.

Nuestras tiendas *Sears* y boutiques ofrecen una mezcla de artículos de marca propia y marcas reconocidas a nivel nacional e internacional, principalmente en rangos accesibles a la población de ingresos medios y medios-altos. Adicionalmente, *Sears* regionaliza la mezcla de productos de cada una de sus tiendas dependiendo de los gustos de los consumidores locales, el nivel socio económico de sus clientes y el tamaño de las tiendas.

Crédito al Consumo

Consideramos que *Sears* ofrece uno de los programas de crédito al consumidor, más competitivos del país, debido a la amplia gama de opciones de financiamiento que ofrecemos. Dada la importancia que tiene el crédito al consumo y los incentivos para la venta de productos comerciales, otorgamos financiamiento a nuestros clientes a través de nuestra tarjeta de crédito *Sears*, con la cual, los clientes pueden comprar en las tiendas *Sears*, restaurantes *Sanborns*, tiendas *DAX* y tiendas *iShop* en México. Adicionalmente aceptamos las principales tarjetas de crédito, tales como Master Card, Visa y American Express.

Al 31 de diciembre de 2014, teníamos aproximadamente 1,641,784 tarjetas de crédito *Sears* activas y el 52.5% de las ventas se liquidaron con nuestras tarjetas de crédito *Sears*. Expedimos dos tipos de tarjetas de crédito, dependiendo de la calidad crediticia y frecuencia de consumo de nuestros clientes: la tarjeta "*Sears Gold Card*" y la tarjeta "*Sears*". Ambas causan los mismos intereses y tienen las mismas condiciones de pago, aunque los límites de crédito autorizados varían de una tarjeta a otra. Los intereses que cobramos a nuestros cuentahabientes *Sears*, se basan en la tasa de interés que establecen nuestros competidores, el costo de fondeo y las tasas de interés cobradas por la competencia.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Sears*. La tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo se mantiene en niveles bajos, al 31 de diciembre de 2014, fue de 3.4%.

Servicios Sears

Ofrecemos servicios post-venta, de reparación, mantenimiento e instalación en nuestras tiendas departamentales *Sears*. Fuimos la primera cadena comercial en ofrecer pólizas de extensión de garantía a sus clientes, en México. Además de ser una línea de negocio rentable, consideramos que nuestra

división de servicio técnico nos ayuda a mejorar nuestra relación con nuestros clientes, generando lealtad a largo plazo y es un importante diferenciador con nuestros competidores.

Al 31 de diciembre de 2014, éramos propietarios y operadores de 18 centros de servicio automotriz. Además de ser rentables por sí mismos, consideramos que estos centros generan un tráfico significativo de clientes para las tiendas departamentales correspondientes. Estos centros venden acumuladores, llantas y otros productos automotrices, además de ofrecer servicios de mantenimiento preventivo que incluyen, afinaciones, reparación y mantenimiento de sistemas de frenos y cambios de aceite.

Concesiones y Servicios a terceros

Dentro de nuestras tiendas departamentales *Sears*, rentamos espacio de venta para servicios tales como reparación de relojes, ópticas y venta de aparatos electrónicos. Recibimos un porcentaje preestablecido de los ingresos del concesionario y este último es responsable de sus propios gastos de operación. Seleccionamos a estos concesionarios de acuerdo con el perfil de los clientes de cada tienda.

Adicionalmente, en nuestras tiendas, se aceptan pagos de servicios de teléfono, recibos de televisión de paga, tarjetas de crédito y servicios American Express, boletos de avión, entre otros.

Opción de venta de Sears Roebuck

De conformidad con el contrato mediante el cual Grupo Carso adquirió de Sears Roebuck una participación accionaria en Sears México, Sears Roebuck puede exigir a Grupo Carso, en cualquier momento, que le compre hasta el 15.0% del capital social de Sears México. El ejercicio de esta opción sería benéfico para Grupo Carso dados que las condiciones y el precio son favorables para esta última. Nosotros no obtendríamos participación alguna o beneficio si dicha opción se ejerce y la adquisición por parte de Grupo Carso tiene lugar.

Tiendas-restaurantes *Sanborns*

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las tiendas-restaurantes *Sanborns* representaban 30.1% de nuestras ventas netas consolidados.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de nuestras tiendas *Sanborns* y del número de asientos disponibles en nuestros restaurantes *Sanborns*, así como métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Número de tiendas-restaurante.....	166	169	170
Superficie total de ventas (m ²).....	251,031	256,428	258,140
Superficie de ventas de tienda (m ²).....	160,171	163,176	164,740
Asientos.....	53,887	54,822	55,021
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) ⁽¹⁾	59.0	57.6	54.6
Ventas por asiento ponderado (miles) ⁽²⁾	46.9	47.1	48.2
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%).....	4.2	(0.7)	(2.9)

⁽¹⁾ Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

⁽²⁾ Calculado como como las ventas de loss restaurantes entre el número de asientos correspondiente al tiempo de operación del mismo durante el periodo analizado.

Nuestro formato *Sanborns* es un concepto único en México. Cada tienda-restaurante *Sanborns* es una combinación entre una tienda departamental especializada de pequeña escala, con un restaurante y

un bar. La mayoría de las tiendas-restaurantes *Sanborns* son tiendas de un piso, independientes, y que no necesariamente se ubican en centros comerciales.

Al 31 de diciembre de 2014, contamos con 170 tiendas-restaurantes en México con aproximadamente 258,140 m² de superficie total de ventas, 164,740 m² de superficie de ventas de tienda, 55,021 asientos, es decir, un promedio de 324 asientos por restaurante *Sanborns*. También contamos con una tienda-restaurante *Sanborns* en Panamá y dos en El Salvador, que representan aproximadamente 5,344 m² y 1,033 asientos.

Las tiendas-restaurantes *Sanborns* tradicionalmente tienen mayor volumen de ventas y tráfico de clientes durante el año, los meses de febrero, mayo, junio, noviembre y diciembre, debido al Día de la Amistad, Día de las Madres, Día del Padre, el Buen Fin y por las festividades de navideñas.

Para promover el tráfico de clientes publicamos y distribuimos la revista “Solo” con productos y artículos populares.

Operaciones de Venta al Menudeo.

Las tiendas-restaurantes *Sanborns* ofrecen una amplia variedad de mercancías, tales como libros, revistas, artículos de farmacia, dulces, artículos de tabaquería, juguetes, novedades, regalos, discos, equipo de audio, video y cómputo, teléfonos celulares, relojes de pulsera y pared, cámaras y equipos fotográficos, bisutería, joyería fina o de moda, mascaradas, bolsas, guantes, sombrillas, perfumes, cosméticos y algunas prendas de vestir para caballero tales como cinturones y corbatas. Al 31 de diciembre de 2014, las tiendas *Sanborns* una de las cadenas de librerías más grande de México y una de las cadenas más grandes de productos farmacéuticos. Constantemente procuramos ajustarnos a las necesidades de nuestros clientes, ofreciendo los productos más nuevos y ajustando nuestra mezcla de productos de acuerdo con la ubicación y las preferencias de los clientes de la tienda de que se trate.

Adicionalmente, en nuestras tiendas *Sanborns*, se aceptan pagos de servicios de teléfono, recibos de televisión de paga, tarjetas de crédito American Express, servicios, boletos de avión, entre otros. Además contamos con cajeros automáticos y sucursales bancarias en la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns*.

En septiembre de 1999 lanzamos nuestra primera página de comercio electrónico, www.sanborns.com.mx, la cual ofrece una amplia variedad de nuestros productos más populares.

Operaciones de Restaurantes

Cada tienda *Sanborns* cuenta con un restaurante de servicio completo que atiende a todo tipo de clientes y ofrece un menú diverso con especialidades mexicanas a precios accesibles. Nuestros restaurantes *Sanborns* tienen horarios flexibles y sirven desayunos, comidas, cenas, postres, botanas, panadería, pastisería, bebidas preparadas, cerveza y vino. Además de sus operaciones restauranteras, *Sanborns* también opera bares en la mayoría de sus ubicaciones.

En general, los restaurantes *Sanborns* ofrecen un menú uniforme con especiales del día que varían de una región a otra. Sus menús ofrecen una amplia variedad de platillos tradicionales, opciones saludables, menús infantiles, y especialidades de temporada. Consideramos que los restaurantes *Sanborns* son reconocidos por la alta calidad de sus alimentos, precios razonables y buen servicio. Asimismo, consideramos que hemos sido capaces de estandarizar los procesos y operaciones de nuestros restaurantes de manera tal que nos permite mantener la lealtad de nuestros clientes.

Proveeduría

Todas las compras de los productos, alimentos y bebidas que se venden en las tiendas-restaurantes *Sanborns*, se coordinan a través de compradores ubicados en las oficinas generales, de acuerdo a los parámetros de venta de cada tienda-restaurante.

Las carnes, el café, los helados y algunos de los dulces y chocolates que se venden en las tiendas-restaurantes *Sanborns* de todo el país, provienen de nuestros centros de procesamiento ubicados en la Ciudad de México, en tanto que el centro ubicado en Tlalneantla suministra las sopas y salsas. Los

productos que se procesan en estos centros se distribuyen a toda la red nacional de restaurantes *Sanborns* a través de una flotilla de camiones refrigerados de nuestra propiedad. Los centros de procesamiento ubicados en la Ciudad de México y Tlalnepantla, suministran la panadería a los restaurantes *Sanborns* ubicados en la Ciudad de México y sus alrededores, mientras que el centro de procesamiento ubicado en Guadalajara, Jalisco, suministra la panadería a los restaurantes *Sanborns* ubicados en la zona aledañas. El pan que se vende en las tiendas ubicadas fuera de la Ciudad de México y Guadalajara se elabora en panaderías propiedad de *Sanborns* que se ubican dentro de dichas tiendas o cerca de las mismas.

Crédito al Consumo

Dada la importancia del financiamiento para incentivar la venta de productos, alimentos y bebidas, otorgamos financiamiento a nuestros clientes para sus compras a través de nuestra tarjeta de crédito *Sanborns*, con la cual, los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas-restaurantes *Sanborns* y *Sanborns Café* en México. También aceptamos las principales tarjetas de crédito, incluyendo Master Card, Visa y American Express.

Al 31 de diciembre de 2014 contábamos con aproximadamente 155,103 cuentas activas y el 6.7% de nuestras ventas se pagaron utilizando nuestra tarjeta de crédito *Sanborns*: la “Tarjeta de Crédito *Sanborns*”. Los intereses que cobramos a nuestros tarjetahabientes *Sanborns* se basan en una tasa de interés que establecen nuestros competidores y el costo de financiamientos.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Sanborns*. La tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo se mantiene en niveles inferiores al 5.0%.

Música

iShop y eduMac

Para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, nuestras tiendas de música y *iShop*, así como nuestros centros *eduMac* representaron el 11.7% de nuestras ventas netas consolidadas.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas de música, tiendas *iShop* y centros *eduMac* y métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Número de tiendas de música ⁽¹⁾	66	63	57
Número de tiendas <i>iShop</i>	37	42	54
Número de centros <i>eduMac</i> ..	6	6	6
Superficie de ventas (m ²)	41,564	40,417	39,587
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) ⁽²⁾	102.9	111.0	121.6
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%).....	10.0	0.6	1.6

⁽¹⁾ Tiendas de Música incluye Mixup, Mx Mixup, *Tower Records* y *Discolandia*.

⁽²⁾ Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Operamos *Mixup*, *Mx Mixup*, *Tower Records* y *Discolandia* tiendas de músicas, tiendas *iShop* y centros *eduMac* así como tiendas adicionales que combinan estos formatos. Al 31 de diciembre de 2014 tenemos con 37 tiendas *Mixup*, 17 *Mx Mixup*, 2 *Discolandias*, y 1 *Tower Records*, 54 *iShops* y 6 *eduMac*, con aproximadamente 39,587 m2 de superficie de ventas.

Estrategia de ventas

Nuestras tiendas *Mixup* y *Tower Records* se localizan principalmente en centros comerciales; su imagen se encuentra orientada hacia clientela con niveles de ingreso medio y alto. Nuestras tiendas *Discolandia* se localiza en lugares estratégicos de gran afluencia y cuya imagen va dirigida a clientela con niveles de ingreso bajo y medio. En su conjunto, las tiendas de venta de música cuentan con un catálogo de proveedores compuesto por aproximadamente 147,545 SKUs de los cuales 65,581 se encuentran activos.

Los productos musicales de las tiendas de música incluyen música, películas y musicales. Están orientados a consumidores preferentemente jóvenes.

Para promover el tráfico de clientes en nuestras tiendas de música distribuimos nuestra revista "Círculo *Mixup*" con artículos de actualidad y sobre eventos. Adicionalmente, nuestras tiendas *Mixup* y *Mx Mixup* se benefician del tráfico de clientes generado por la aceptación de pago de boletos para conciertos y eventos en vivo a través de los mostradores Ticketmaster, ubicados en nuestras sucursales.

Nuestras tiendas *iShop* están generalmente localizadas en centros comerciales y su imagen y diseño está enfocada para consumidores de clase media y alta. Ofrecemos productos de la marca *Apple*, tales como iPods, iPads, iPhones, computadoras, *software* y varios accesorios, así como servicios de mantenimiento. Nuestros centros *eduMac* ofrecen a los clientes seminarios en artes digitales, utilizando equipo marca *Apple* como plataforma.

En el año 2000 lanzamos nuestra página de comercio electrónico, www.mixup.com.mx, la cual ofrece una amplia variedad de CDs, DVDs y videojuegos, y en el 2008 lanzamos nuestra página de comercio electrónico, www.ishopmixup.com, la cual ofrece una gran variedad de nuestros productos más populares.

Crédito al Consumo

Dada la importancia del financiamiento para incentivar la venta de productos, otorgamos financiamiento a nuestros clientes para sus compras a través de nuestra tarjeta de crédito *Mixup*, con la cual, los clientes pueden comprar en nuestras tiendas *iShop* y *Mixup*. También aceptamos las principales tarjetas de crédito, incluyendo Master Card, Visa y American Express.

Al 31 de diciembre de 2014 contábamos con aproximadamente 7,238 cuentas activas y el 0.2% de nuestras ventas se pagaron utilizando nuestra tarjeta de crédito *Mixup*: la "Tarjeta de Crédito *Mixup*". Los intereses que cobramos a nuestros tarjetahabientes *Mixup* se basan en una tasa de mercado con base en las tasas de interés cobradas por nuestros competidores.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo era del 6.3%.

Otros formatos

Para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, otros formatos representaron el 5.7% de nuestras ventas netas consolidadas.

Nuestras otras líneas de negocio consisten en los restaurantes *Sanborns Café*, las tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, las tiendas departamentales *Sears* en Centroamérica y las tiendas-restaurante *Sanborns* en Centroamérica, comedores industriales Pam Pam, la administración de un portafolio de tarjetas de crédito para nuestras tiendas *Sanborns* y *Mixup* y los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

DAX

Al 31 de diciembre de 2014, mantenemos 25 unidades bajo la marca comercial *DAX* con una superficie de ventas de 30,361 m² y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a 31.9 mil pesos.

Nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado para el cuerpo y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. La mayoría de las tiendas *DAX* son tiendas independientes de un solo piso. Operamos las tiendas *DAX* principalmente en el norte del país y atrayendo clientes, incluso del sur de California por ser tiendas fronterizas.

Al 31 de diciembre de 2014, el abastecimiento de mercancías se obtiene en un 44.0% de proveedores de Estados Unidos y 53.0% de proveedores nacionales y el resto de otras partes del mundo, y se realiza con base en factores de calidad, servicio y precio. La mercancía proveniente de Estados Unidos la envían por transporte terrestre al Centro de Distribución de Bodega Otay. Contamos con nuestra propia flotilla de camiones que traslada del Centro de Distribución Otay al Centro de distribución Integral en la Ciudad de Tijuana, Baja California, para posteriormente distribuir la mercancía a cada tienda *DAX*. Adicionalmente, tenemos contratos de abastecimiento de mercancías directas del proveedor a nuestras tiendas *DAX*, los cuales no requieren pasar por el centro de distribución.

Restaurantes Sanborns Café

Al 31 de diciembre de 2014, contábamos con 26 *Sanborns Café* que representan 8,629m² de superficie de ventas, con un promedio de 193 asientos por restaurante y un total de 5,006 asientos. Durante el periodo de doce meses concluido el 31 de diciembre de 2014 tenemos ventas por asiento de \$51.0 mil.

Saks Fifth Avenue

Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, buscando a la vez, adaptarse a las preferencias locales. Al 31 de diciembre de 2014, contamos con dos tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue* ubicadas en la Ciudad de México con aproximadamente 18,282 m² de superficie de ventas. Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2014 tuvimos con un promedio de ventas de \$24.0 mil por metro cuadrado.

Operaciones internacionales

Al 31 de diciembre de 2014, contamos con una tienda departamental *Sears* y dos tiendas-restaurantes *Sanborns* en El Salvador y una tienda-restaurante *Sanborns* en Panamá, con un total de 13,001m² de superficie de ventas. Durante el ejercicio 2014 tuvimos un promedio de ventas de \$32.5 mil por metro cuadrado.

Comedores industriales Pam Pam

Al 31 de diciembre de 2014, nuestros comedores industriales Pam Pam ofrecen servicio de comida a 29 comedores para empleados de diversas compañías de México, que generaron ventas por \$123.7.

Administrador del portafolio de nuestras tarjetas de crédito

Al 31 de diciembre de 2014, teníamos 162,341 cuentas activas de nuestras tarjetas de crédito *Sanborns* y *Mixup*, que generaron ingresos por \$196.3 millones durante dicho periodo.

Centros comerciales

Somos propietarios de dos centros comerciales ubicados en la Ciudad de México: Plaza Loreto y Plaza Inbursa. Al 31 de diciembre de 2014, contábamos con un total de 71,225 m² de superficie rentable, con arrendadores de alta calidad y operando al 98% de su capacidad. Rentamos aproximadamente 136 unidades comerciales a una variedad de negocios, y nuestras tiendas ancla incluye *Sanborns*, *Mixup*, *iShop*, así como salas de cine.

Los locales ubicados en Plaza Loreto y Plaza Inbursa son arrendados por la Compañía a través de un contrato marco de arrendamiento. Dicho contrato cuenta con una vigencia forzosa convenida por las partes, es intransferible a terceros, requiere de un depósito en garantía y no contempla la posibilidad de subarrendar el local por parte del arrendatario en turno. La base para calcular el monto a pagar por el arrendatario por concepto de renta son las ventas netas obtenidas en cada mes. La renta a pagar estará comprendida por una renta mínima garantizada la cual se cubre por mensualidades adelantadas; en adición a una renta porcentual, misma que deberá cubrirse por meses vencidos cuando el porcentaje de las ventas netas obtenidas por el arrendatario mensualmente supere los montos correspondientes a la renta mínima garantizada.

Plaza Loreto. El centro comercial Plaza Loreto está orientado al entretenimiento y enfocado a jóvenes consumidores de clase media y alta. Plaza Loreto, ubicada en las instalaciones de una antigua fábrica de papel, utiliza el inmueble que se convirtió en centro comercial en 1993 y abrió sus puertas en diciembre del mismo año. Plaza Loreto cuenta con 66 locales y ha mantenido un nivel de ocupación del cien por ciento en todo momento, desde su inauguración. Plaza Loreto también cuenta con restaurantes y un museo de arte operado por una asociación civil afiliada a la Compañía. Durante 2001, se concretó la incorporación de Plaza Opción, ubicada esta última junto a Plaza Loreto, con la cual aumentó áreas de estacionamiento y otras instalaciones, incluyendo restaurantes, un club deportivo y salas de cine comercial.

Plaza Inbursa. Fue inaugurada a finales de 1997 este centro comercial (antes *Plaza Cuicuilco*), que al igual que Plaza Loreto, está enfocado al entretenimiento. Plaza Inbursa atrae al mismo tipo de consumidores que Plaza Loreto. Plaza Inbursa, que alberga 70 locales, cuenta también con salas de cine comercial, además de un gimnasio, varios restaurantes, un teatro, y un centro de entretenimiento infantil. Los locales se encontraban rentados totalmente antes de su inauguración. La Compañía considera que las ventas en este centro comercial son impulsadas por su ubicación al lado de las oficinas principales de Grupo Financiero Inbursa, S. A.B. de C. V. y de un edificio de oficinas propiedad de Telmex.

Otras oportunidades y desinversiones.

Adicionalmente a los formatos que generalmente operamos, hemos explorado otras oportunidades de negocio. Consideramos que estas adquisiciones aunque posteriormente desinvertidas demuestran nuestro enfoque pragmático y nos abre nuevas oportunidades de negocio e industrias. A través de estas inversiones hemos adquirido participación en la cadena *CompUSA*, panaderías *El Globo* en 1999; así como la cadena de panaderías "*Pastelerías Monterrey*", tiendas minoristas *Solo un Precio*, *MAS* y la fábrica de papel Loreto y Peña Pobre. A la fecha del presente Reporte hemos vendido nuestra participación en dichos negocios o concluido operaciones cuando estos se tornaron menos rentables.

Proveedores

Adquirimos nuestros productos de más de 6,022 proveedores. Para el 31 de diciembre de 2014, ninguno de nuestros proveedores o grupo de ellos representa más del 12% del total de los productos que adquirimos. Consideramos que nuestros proveedores actuales son capaces de adecuarse a nuestros requerimientos de productos por lo que no anticipamos tener dificultades en nuestros requerimientos futuros. No hemos experimentado dificultades para obtener el tipo o cantidad de mercancía, alimentos o bebidas que requerimos para la operación de nuestras tiendas o restaurantes. Consideramos que seremos capaces de encontrar fuentes alternativas sin mayor dificultad para nuestro negocio si nuestros proveedores dejaran de ser capaces de proporcionarnos los productos que requerimos.

La siguiente tabla muestra información de nuestros principales proveedores en México al 31 de diciembre de 2014:

Nombre del proveedor	Porcentaje total de nuestras compras
Apple Operations México, S. A. de C. V.	11.9%
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	6.3%
LG Electronics México, S. A. de C. V.	3.7%
Samsung Electronics, México, S. A. de C. V.	3.5%
Sharp Corporation México, S. A. C. V.	1.8%

En 2014, el 8.0% de nuestras ventas en México provienen de productos importados. Adicionalmente, vendemos ciertos productos importados que adquirimos de empresas transnacionales, distribuidores y mayoristas en México a precios denominados en Pesos. No consideramos que nuestra relación con nuestros proveedores se dé en términos menos favorables que aquellos de nuestra competencia.

Pagamos a nuestros proveedores locales en Pesos conforme a los términos pactados con cada uno de ellos. Algunas veces pagamos a ciertos proveedores extranjeros en Dólares o, con menor frecuencia, en otras monedas.

ii) Canales de Distribución

Nuestros canales de distribución son nuestros establecimientos o puntos de venta, ubicados en gran parte de la República Mexicana y, en menor medida en El Salvador y Panamá.

Operamos preponderantemente a través de la venta directa a consumidores finales y utilizando como medios de pago las tarjetas de crédito de la Compañía, tarjetas bancarias, tarjetas American Express, efectivo y otras formas de pago como vales, certificados y monederos.

Grupo Sanborns cuenta además con páginas electrónicas a través de las cuales se promocionan y venden nuestros productos. Estas páginas incluyen: www.sanborns.com.mx, www.mixup.com.mx, <http://www.ishopmixup.com> and www.edumac.com.mx. Por otra parte, contamos con ciertos productos de mayoreo, que distribuimos en diversas ubicaciones que no necesariamente son nuestras afiliadas, tales como chocolates que producimos en nuestra propia fábrica de chocolates ubicada en la Ciudad de México, que distribuimos a través de cines, cadenas de farmacias y tiendas de autoservicio.

Las compras de los productos que se venden en todos nuestros formatos se coordinan a través de compradores ubicados en las oficinas generales, quienes llevan a cabo las compras de manera centralizada, en su mayoría.

Contamos con un sistema de intercambio electrónico de datos con la mayoría de nuestros proveedores, que nos permite emitir órdenes de compra e instrucciones de etiquetado de precios electrónicamente a nuestros proveedores, lo cual reduce el costo de las órdenes de compra e incrementa la eficiencia del manejo de inventarios. Asimismo, se tienen celebrados contratos con algunos de los principales transportistas en el país, con el objeto de transferir mercancías a nuestras diferentes tiendas.

La Compañía cuenta con 5 centros de recepción y distribución de mercancía para nuestras tiendas, dos en la Ciudad de México, uno en Tijuana, Baja California, uno en Monterrey, Nuevo León, y uno en Mérida, Yucatán. Asimismo, contamos con tres comisariatos, o centros de procesamiento de alimentos, uno en la Ciudad de México, uno en Tlalneantla, Estado de México y otro en Guadalajara,

Jalisco y los productos elaborados que se procesan en estos centros se distribuyen a toda la red nacional de restaurantes *Sanborns* a través de una flotilla de camiones refrigerados propiedad de *Sanborns*.

Publicidad

Anunciamos nuestros formatos *Sears*, *Sanborns* y *Saks Fifth Avenue* en los principales medios, incluyendo periódicos, radio, revistas, televisión, anuncios espectaculares, salas de cine, internet y otros. La publicidad de *Sears* se enfoca hacia la moda de temporada, artículos para el hogar, artículos de novedad exclusivos, las ofertas y la disponibilidad de crédito. En *Sears*, diversificamos tanto los medios como el volumen de nuestros esfuerzos publicitarios dependiendo del tamaño y los segmentos de sus mercados. Para atraer consumidores más jóvenes y a la población femenina, dichas campañas publicitarias se basan en las estrategias publicitarias “Colección Primavera-Verano” y “Colección Otoño-Invierno”. La publicidad de *Sanborns* se enfoca a su imagen y productos más populares como libros, artículos electrónicos, artículos de novedad, artículos exclusivos, programas de lealtad, festivales gastronómicos, menús infantiles y ligero. Las tiendas-restaurantes *Sanborns* también llevan a cabo actividades promocionales, cuentan además con la revista “Sólo”, para promocionar los artículos populares. La publicidad de *Saks* se enfoca hacia la exclusividad de sus productos de moda y accesorios y el alto reconocimiento de las marcas que ofrece.

Las tiendas de música y video y unidades *iShop* se anuncian en revistas y periódicos, así como en la radio y se enfoca principalmente en el lanzamiento de sus productos y el reconocimiento de las marcas que ofrece. Las tiendas de música también llevan a cabo actividades de promoción y cuentan con su revista “Círculo Mixup” que promueve los productos más populares y de moda.

Un elemento clave del fortalecimiento de imagen de nuestros formatos, consiste en adaptar la mezcla de nuestros productos al mercado local de cada una de sus tiendas. Los cambios en la mezcla de productos incluyen el diseño de estilos, colores y texturas suaves, así como una selección de productos, niveles de inventario y precios que consideran el gusto y las expectativas del mercado local. También diseñamos nuestras campañas publicitarias y eventos promocionales de acuerdo con los mercados locales. En general, los precios al menudeo se establecen en forma uniforme para todas las tiendas.

Como cualquier otro minorista en México, ofrecemos ventas a meses sin intereses en nuestras mercancías de precios más elevados, en coordinación con las compañías de tarjetas de crédito. Bajo estos programas de promoción, llamados “Meses sin intereses” los clientes pagan el total del precio a través de su compañía de tarjeta de crédito y van pagando el saldo durante periodos de 3 a 20 meses, a través de pagos iguales, mensuales y libres de intereses. El riesgo crediticio es asumido por las compañías de tarjetas de crédito y no por nosotros. Al momento de la venta, nosotros generalmente recibimos el precio de compra menos un descuento negociado con la compañía de tarjetas de crédito. La disponibilidad de las políticas crediticias de cada una de las compañías de tarjetas de crédito. Los términos del descuento con nosotros son negociados con cada una de ellas.

iii) Patentes, licencias marcas y otros contratos

Marcas

Las principales marcas que utilizamos en nuestro negocio son *Sears*, *Saks Fifth Avenue*, *Sanborns*, *Sanborns Café*, *Sólo Sanborns*, *iShop*, *Mixup*, *Pier 1*, *Seven*, *Palacio de los Perfumes*, y *DAX*.

Nuestras principales marcas que reconocen a los negocios que operamos son:



De las principales marcas que utilizamos *Sanborns*, *Sanborns Café*, *Sólo Sanborns*, *iShop*, *Mixup*, y *DAX*, son marcas propias. Además de contar con una licencia de uso respecto a las marcas *Sears*, *Saks Fifth Avenue*, *Pier 1*, *Seven*, y *Palacio de los Perfumes*.

Sanborns es propietaria y utiliza marcas de productos propios elaborados en sus fábricas, asimismo, en los productos de dulces y chocolates, *Sanborns* fabrica y comercializa sus marcas conocidas en el mercado como los chocolates *Capitán*, *Tecolote*, *Manicero*, así como los dulces *Ponpons*, *Gomitas* y sus tradicionales cajas de chocolates *Azulejos*.

En junio de 2009 *Sanborns* vendió la marca de lociones Flor de Naranja, de cremas Teatrical y de tintes para cabello Henna Egipcia, por aproximadamente \$300 millones.

La marca *Sanborns* y diseño se encuentra registrada en diversos países del mundo entre los cuales se encuentran: México, Argentina, Costa Rica, Chile, Estados Unidos de América, España, Perú, Venezuela, Unión Europea, Ecuador, Honduras, Nicaragua, El Salvador, entre otros.

La marca *Mixup* y diseño, se encuentra protegida en diferentes partes del mundo como: México, Estados Unidos de América, Nicaragua, Panamá, Perú, la Comunidad Europea, Costa Rica, Argentina, Chile, Brasil, entre otros.

A continuación se presenta una relación de las marcas registradas de la Compañía:

No.DE REGISTRO	TIPO	SIGNO DISTINTIVO	CLASE	PRODUCTOS		VENCIMIENTO
799652	Marca Mixta	CANNUBI Y DISEÑO	14	Relojes	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	12-Mar-23
825948	Marca Mixta	DAX Y DISEÑO	42	Tienda de autoservicio, excluyendo expresamente servicios de comercialización de equipos y materiales de cómputo.	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	18-Sep-22
874500	Marca Nominativa	DORIAN'S	36	Seguros, asuntos financieros, asuntos monetarios, asuntos inmobiliarios.	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	31-01/-15
469421	Marca Mixta	DORIAN'S Y DISEÑO	25	Toda clase de vestuario.	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	18-Ene-24
822852	Marca Mixta	DORIAN'S Y DISEÑO	35	Tienda departamental.	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	18-Sep-22
793738	Marca Mixta	LA BOLA Y DISEÑO	35	Tienda departamental.	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	18-Sep-22
832904	Marca Mixta	SUPER DAX Y DISEÑO	35	Tienda de autoservicio.	Comercializadora Dax S.A. de C.V.	18-Sep-22
563067	Marca Nominativa	PLAZA CUICUILCO	41	Educación; formación; esparcimiento; actividades deportivas y culturales.	Grupo Sanborns S.A. de C.V.	24-sep-17
663821	Marca Mixta	PLAZA CUICUILCO Y DISEÑO	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Grupo Sanborns S.A. de C.V.	09-May-20
625696	Marca Mixta	PLAZA LORETO Y DISEÑO	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Grupo Sanborns S.A. de C.V.	27-feb-18
1157177	Marca Nominativa	PLAZA SAN LUIS	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Grupo Sanborns S.A. de C.V.	21-abr-20
52693	Aviso Comercial	BEAUTY KEY	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	03-Abr-19
853685	Marca Nominativa	CHRISTIE & JILL	25	Vestidos, calzados, sombrerería.	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	23-Ago-24
1320995	Marca nominativa	NAHIA	44	Servicios médicos; servicios veterinarios; tratamientos de higiene y de belleza para personas o animales; servicios de agricultura, horticultura y silvicultura.	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	06-jun-22
1330489	Marca mixta	NAHIA INSTITUTE	3	Jabones, productos de perfumería, aceites esenciales, cosméticos, lociones capilares, dentífricos	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	16-jun-22
1324247	Marca mixta	NAHIA INSTITUTE	5	Productos farmacéuticos, productos higiénicos y sanitarios para uso medico, alimentos y sustancias dietéticas para uso medico, complementos nutricionales para seres humanos.	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	26-jun-22
867218	Marca Nominativa	NEW GIRLS	25	Vestidos, calzados, sombrerería.	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	10-Dic-24
55035	Aviso Comercial	SHINY PEOPLE	25	Vestidos, calzados, sombrerería.	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	02-Sep-19
806413	Marca Nominativa	TRAD CLUB	25	Vestidos, calzados, sombrerería.	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	09-Jul-23
51238	Aviso Comercial	WANT IT	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	19-Dic-18

420842	Marca Mixta	DISCOLANDIA Y DISEÑO	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Promotora Musical, S.A. de C.V.	06-May-22
1073552	Marca Nominativa	ISHOP	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Promotora Musical, S.A. de C.V.	31-Oct-18
1057687	Marca Nominativa	ISHOP MIXUP	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Promotora Musical, S.A. de C.V.	11-Ago-18
425259	Marca Nominativa	MIXUP	16	Papel, cartón y artículos de estas materias no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; artículos de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción o de enseñanza (excepto aparatos); materias plásticas para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	Promotora Musical, S.A. de C.V.	10-Ago-22
604624	Marca Nominativa	MIXUP	9	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, geodésicos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medida, de señalización, de control (inspección), de socorro (salvamento) y de enseñanza; aparatos para la conducción, distribución, transformación, acumulación, regulación o control de la electricidad; aparatos para el registro, transmisión, reproducción del sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos acústicos; distribuidores automáticos y mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, máquinas calculadoras, equipos para el tratamiento de la información y ordenadores; extintores.	Promotora Musical, S.A. de C.V.	23-Feb-19
399002	Marca Nominativa	MIXUP	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Promotora Musical, S.A. de C.V.	26-Mar-20
420049	Marca Mixta	MIXUP DISEÑO Y	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Promotora Musical, S.A. de C.V.	06-May-22
845437	Marca Mixta	MX MIXUP	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina	Promotora Musical, S.A. de C.V.	19-May-24
1217309	Marca Nominativa	TECHPEOPLE	37	Servicios de construcción, servicios de reparación, servicios de instalación.	Promotora Musical, S. A. de C. V.	01-Feb-21
1218338	Marca Nominativa	TECHPEOPLE	42	Servicios científicos y tecnológicos, así como servicios de investigación y diseño y desarrollo de equipos informáticos y de software.	Promotora Musical, S. A. de C. V.	01-Feb-21
451824	Marca Nominativa	LOS TECOLOTES	30	Café, te, cacao, azúcar, arroz, tapioca, sagu, sucedáneo del café, harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles, miel, jarabe de menta, levaduras, polvos para esponjar, sal, moztaza, vinagre, especias y salsas (excepto para ensaladas)	Sanborn Hermanos, S.A.	14-May-23
451825	Marca Nominativa	LOS TECOLOTES	43	Servicios prestados por establecimientos que se encargan Escencialmente, de procurar alimentos o bebidas preparadas para el consumo	Sanborn Hermanos, S.A.	24-May-23

1159869	Marca Nominativa	LOS TECOLOTES	16	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	Sanborn Hermanos, S.A.	04-may-20
1159870	Marca Nominativa	LOS TECOLOTES	28	Juegos, juguetes; artículos de gimnasia y deporte no comprendidos en otras clases; decoraciones para árboles de Navidad.	Sanborn Hermanos, S.A.	04-may-20
578308	Marca Mixta	AZULEJOS Y DISEÑO	30	dulces, chocolates y confitería	Sanborn Hermanos, S.A.	11-Mar-18
82046	Marca Innominada	BUHOS (LOGO)	25	Todo Tipo de Vestuario	Sanborn Hermanos, S.A.	10-May-15
81933	Marca Innominada	BUHOS (LOGO)	34	Artículos para fumadores (excluyendo productos de tabaco, cerillos y fosforos) excepto de metales preciosos y sus aleaciones	Sanborn Hermanos, S.A.	06-May-15
81934	Marca Innominada	BUHOS (LOGO)	14	Solo productos de metales preciosos, metales preciosos, joyería, bisutería fina y piedras preciosas.	Sanborn Hermanos, S.A.	06-May-15
81935	Marca Innominada	BUHOS (LOGO)	16	Solo papel, carton y articulos de estas materias, papelería y artículos de oficina (excepto muebles)	Sanborn Hermanos, S.A.	09-May-15
279764	Marca Innominada	BUHOS (LOGO)	30	Alimentos y sus ingredientes, Dulces y chocolates	Sanborn Hermanos, S.A.	04-Ago-22
403321	Marca Innominada	BUHOS (LOGO)	43	Servicios de Restaurantes	Sanborn Hermanos, S.A.	25-May-20
395650	Marca Mixta	COCOLETE Y DISEÑO	30	Chocolates	Sanborn Hermanos, S.A.	10-Ene-16
340498	Marca Mixta	EL CAPITÁN Y DISEÑO	30	Chocolate y todas sus clases	Sanborn Hermanos, S.A.	08-Abr-22
65171	Marca Nominativa	EL CAPITÁN	30	Toda clase de Chocolates	Sanborn Hermanos, S.A.	23-Feb-16
975715	Marca Nominativa	FESTIVAL GOURMET SANBORNS	43	Servicios para proveer alimentos y bebidas.	Sanborn Hermanos, S.A.	15-Feb-17
936000	Marca Mixta	CRAN CANCIONERO MEXICANO	9	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, topográficos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medir, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos para conducir, interrumpir, transformar, acumular, regular o controlar la electricidad; aparatos para la grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos para grabar; máquinas expendedoras automáticas y mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, maquinas calculadoras, equipo para el procesamiento de información y computadoras; extintores.	Sanborn Hermanos, S.A.	16-Mar-16

933424	Marca Mixta	GRAN CANCIONERO MEXICANO	16	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	Sanborn Hermanos, S.A.	16-Mar-16
731404	Marca Mixta	GRUPO SANBORNS Y DISEÑO	35	Publicidad; gestión de negocios comerciales, administracion comercial, trabajos de oficina.	Sanborn Hermanos, S.A.	10-Jul-21
896805	Marca Mixta	GRUPO SANBORNS Y DISEÑO	42	Restauración (alimentacion), alojamiento temporal, cuidados medicos, de higiene y de belleza, servicios veterinarios y de agricultura, servicios juridicos, invetigacion juridicos, investigacion cientifica e industrial, programacion de ordenadores	Sanborn Hermanos, S.A.	10-Jul-21
1164304	Marca Innominada	LOGO BUHO OJOS	43	Servicios de Restauración (alimentación); hospedaje temporal.	Sanborn Hermanos, S.A.	21-abr-20
1170204	Marca Innominada	LOGO BUHO OJOS	30	Café, té, cacao, azúcar, arroz, tapioca, sagú, sucedáneos del café; harinas y preparaciones hechas de cereales, pan, pastelería y confitería, helados comestibles; miel, jarabe de melaza; levadura, polvos para esponjar; sal, mostaza; vinagre, salsas (condimentos); especias; hielo.	Sanborn Hermanos, S.A.	18-may-20
1065296	Marca Innominada	LOGO FAMILIA TECOLOTES	43	Servicios de Restauración (alimentación); hospedaje temporal.	Sanborn Hermanos, S.A.	23-abr-20
1190153	Marca Innominada	LOGO FAMILIA TECOLOTES	21	Utensilios y recipientes para el menaje y la cocina; peines y esponjas; cepillos (con excepción de los pinceles); materiales para la fabricación de cepillos; material de limpieza; viruta de hierro; vidrio en bruto o semielaborado (con excepción del vidrio de construcción); cristalería, porcelana y loza, no comprendidas en otras clases.	Sanborn Hermanos, S.A.	18-may-20
628679	Marca Mixta	S Y DISEÑO	35	Publicidad; dirección de negocios; administración de negocios; trabajos de oficina.	Sanborn Hermanos, S.A.	18-Ago-19
630541	Marca Mixta	S Y DISEÑO	42, 43 y 44	Servicios Juridicos, Investigación Cinetifica e industrial, programacion de órdenes, servicios que no pueden ser clasificados en otras clases. Restauración (alimentacion), alojamiento temporal. Cuidados medicos, de higiene y belleza, servicios veterinarios y de agricultura.	Sanborn Hermanos, S.A.	18-Ago-19
1145877	Marca Mixta	S Y DISEÑO	25	Vestido, calzado y sombrería.	Sanborn Hermanos, S.A.	14-ene-20
82544	Marca Nominativa	SANBORNS	8	Articulos para fumadores, incluyendo productos de tabaco	Sanborn Hermanos, S.A.	03-May-20
82214	Marca Nominativa	SANBORNS	16	Solo papel, carton y articulos de estas materias, papeleria y articulos de oficina (excepto muebles)	Sanborn Hermanos, S.A.	03-May-15

81855	Marca Nominativa	SANBORNS	39	Vestuario	Sanborn Hermanos, S.A.	03-May-20
13353	Nombre Comercial	SANBORNS		MANUFACTURAR, COMPRAR, VENDER, IMPORTAR, EXPORTAR Y COMERCIAR EN GENERAL TODA CLASE DE ARTICULOS	Sanborn Hermanos, S.A.	19-Dic-23
793168	Marca Nominativa	SANBORNS	43	Servicios de Restaurantes	Sanborn Hermanos, S.A.	30-Abr-23
847879	Marca Nominativa	SANBORN BOUTIQUE	35	Publicidad; gestion de negocios comerciales, administracion comercial, trabajos de oficina.	Sanborn Hermanos, S.A.	05-Ago-24
513950	Marca Mixta	SANBORNS CAFÉ Y DISEÑO	43	Los servicios prestados por establecimientos que se encargan esencialmente de procurar alimentos o bebidas preparadas para el consumo; tales servicios pueden ser prestados por restaurantes.	Sanborn Hermanos, S.A.	13-Nov-15
635359	Marca Mixta	SANBORNS Y DISEÑO	38	Telecomunicaciones	Sanborn Hermanos, S.A.	02-Ago-19
627074	Marca Mixta	SANBORNS Y DISEÑO	35	Publicidad; gestion de negocios comerciales, administracion comercial, trabajos de oficina.	Sanborn Hermanos, S.A.	26-Jul-19
843170	Marca Mixta	SOLO PARA TI Y DISEÑO	16	Revistas	Sanborn Hermanos, S.A.	25-Sep-22
1157422	Marca Nominativa	TECOLUNCH	43	Servicios de Restauración (alimentación); hospedaje temporal.	Sanborn Hermanos, S.A.	22-abr-20
1162242	Marca Nominativa	TECOLUNCH	28	Juegos, juguetes; artículos de gimnasia y deporte no comprendidos en otras clases; decoraciones para árboles de Navidad.	Sanborn Hermanos, S.A.	18-may-20
1161774	Marca Nominativa	TECOLUNCH	16	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	Sanborn Hermanos, S.A.	18-may-20
736327	Marca Nominativa	BRUNO MAGNANI	25	Vestidos, calzado y sombrería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	19-Nov-21
1506301	Marca Mixta	GREENPOINT y diseño	11	Aparatos para alumbrar, calentar, producir vapor, de cocción (cocina), refrigerar, secar, ventilar, suministrar agua y para propósitos sanitarios.	Sears Operadora Mexico S.A de C.V	17-jul-24
1493453	Marca innominada	DISEÑO "GREEN POINT"	11	Aparatos para alumbrar, calentar, producir vapor, de cocción (cocina), refrigerar, secar, ventilar, suministrar agua y para propósitos sanitarios.	Sears Operadora México S.A. de C.V.	17-jul-24

1095824	Marca Nominativa	HOME NATURE	18	Cuero e imitaciones de cuero, y productos hechos de estos materiales no comprendidos en otras clases; pieles de animales; baúles y maletas; paraguas, sombrillas y bastones; látigos, arneses y talabartería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	19-Mar-19
1059235	Marca Nominativa	HOME NATURE	21	Utensilios y recipientes para la casa o la cocina (que no sean de metales preciosos, ni chapeados); peines y esponjas; cepillos o brochas (con excepción de los pinceles); materiales para la fabricación de cepillos o brochas; artículos de limpieza; estropajos de acero; vidrio en bruto o semielaborado (con excepción del vidrio usado en la construcción); cristalería, porcelana y loza no comprendidas en otras clases.	Sears Operadora México S.A. de C.V	31-Jul-17
1026309	Marca Nominativa	HOME NATURE	20	Muebles, espejos, marcos; productos (no comprendidos en otras clases) de madera, corcho, caña, junco, mimbre, cuerno, hueso, marfil, hueso de ballena, concha, ámbar, nácar, espuma de mar y sustitutos de todos estos materiales o plásticos.	Sears Operadora México S.A. de C.V	31-Jul-17
1098210	Marca Nominativa	HOME NATURE	27	Alfombras, tapetes, estereras, linoleum y otros materiales para recubrir los pisos existentes; tapices colgantes para pared (no textiles).	Sears Operadora México S.A. de C.V	19-Sep-18
1318926	Marca Nominativa	LIFE STYLER	28	Juegos y juguetes; artículos de gimnasia y deporte no comprendidos en otras clases; adornos para árboles de Navidad.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-may-22
1314878	Marca Nominativa	LIFE STYLER	24	Tejidos y productos textiles no comprendidos en otras clases; ropa de cama; ropa de mesa.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-may-22
572058	Marca Mixta	JEANIOUS JEAN Y DISEÑO	25	Vestidos, calzado y sombrería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	22-Ene-18
580681	Marca Mixta	JEANIOUS JEAN Y DISEÑO	42	Servicios de comercialización de todo tipo de vestuario, calzado, sombrería y perfumería, artículos de piel, ropa de cama, telas blancas, artículos de deporte, regalos, artículos de fantasía, bisutería fina y joyería fina, lentes, relojes, artículos de fotografía, aparatos electrónicos y eléctricos, computadoras y sus accesorios, muebles, línea blanca.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-Mar-18
565074	Marca Mixta	JEANIOUS Y DISEÑO	25	Vestidos, calzado y sombrería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	13-Oct-17

565420	Marca Mixta	JEANIOUS Y DISEÑO	42	Servicios de comercialización de todo tipo de vestuario, calzado, sombrería y perfumería, artículos de piel, ropa de cama, telas blancas, artículos de deporte, regalos, artículos de fantasía, bisutería fina y joyería fina, lentes, relojes, artículos de fotografía, aparatos electrónicos y eléctricos, computadoras y sus accesorios, muebles, línea blanca.	Sears Operadora México S.A. de C.V	13-Oct-17
647706	Marca Mixta	JNS y diseño	25	Vestidos, calzado y sombrería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	16-Nov-19
390973	Marca Nominativa	PABELLON POLANCO	35 y 42	Servicios prestados para la administración y alquiler de locales de diverso giro que integran un centro comercial. Se excluyen los servicios de ayuda en la dirección o explotación de las empresas que alquilen dichos establecimientos. Servicios prestados para la administración y alquiler de locales de diverso giro que integran un centro comercial. Se excluyen los servicios de ayuda en la dirección o explotación de las empresas que alquilen dichos establecimientos.	Sears Operadora México S.A. de C.V	19-Dic-24
3777717	Marca Nominativa	PABELLON POLANCO	36	Negocios inmobiliarios incluyendo el establecimiento, la operación, y comercialización de todo tipo de centros comerciales.	Sears Operadora México S.A. de C.V	19-Dic-24
593527	Marca Nominativa	PLAZA INSURGENTES	36	Negocios inmobiliarios incluyendo el establecimiento, la operación, y comercialización de todo tipo de centros comerciales.	Sears Operadora México S.A. de C.V	15-Oct-18
812391	Marca Mixta	POLE POSITION	25	Vestidos, calzado y sombrería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	30-Jul-23
691900	Marca Mixta	POLE POSITION	9	Aparatos e instrumentos científicos, náuticos, topográficos, fotográficos, cinematográficos, ópticos, de pesar, de medir, de señalización, de control (inspección), de salvamento y de enseñanza; aparatos e instrumentos para conducir, interrumpir, transformar, acumular, regular o controlar la electricidad; aparatos para la grabación, transmisión o reproducción de sonido o imágenes; soportes de registro magnéticos, discos para grabar; máquinas expendedoras automáticas y mecanismos para aparatos de previo pago; cajas registradoras, máquinas calculadoras, equipo para el procesamiento de información y computadoras; extintores.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-Oct-20
692776	Marca Mixta	POLE POSITION	16	Papel, cartón y artículos de estos materiales, no comprendidos en otras clases; productos de imprenta; material de encuadernación; fotografías; papelería; adhesivos (pegamentos) para la papelería o la casa; material para artistas; pinceles; máquinas de escribir y artículos de oficina (excepto muebles); material de instrucción y de enseñanza (excepto aparatos); materiales plásticos para embalaje (no comprendidas en otras clases); caracteres de imprenta; clichés.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-Oct-20

689363	Marca Mixta	POLE POSITION	18	Cuero e imitaciones de cuero, y productos hechos de estos materiales no comprendidos en otras clases; pieles de animales; baúles y maletas; paraguas, sombrillas y bastones; látigos, arneses y talabartería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-Oct-20
577179	Marca Nominativa	POLE POSITION	25	Vestidos, calzado y sombrería.	Sears Operadora México S.A. de C.V	20-Abr-18
689362	Marca Mixta	POLE POSITION	34	Tabaco; artículos para fumadores; cerillos.	Sears Operadora México S.A. de C.V	18-Oct-20

Licencias Sears

Sears México celebró un contrato de licencia de uso de marcas con Sears Roebuck, conforme el cual Sears México obtuvo, entre otros derechos: (1) una licencia exclusiva para utilizar la marca "Sears" en la operación de tiendas de venta al menudeo en México y (2) una licencia no exclusiva para utilizar ciertas marcas, nombres comerciales, lemas y otros derechos de propiedad Sears Roebuck en la comercialización y venta de ciertos productos de esta última. La contraprestación que Sears México paga a Sears Roebuck es 1.0% de sus ingresos totales, excluyendo ingresos de bienes raíces o por servicios de crédito a terceros, y está vigente hasta el 30 de septiembre de 2019. Asimismo, contamos con una licencia no exclusiva para el uso de la marca Sears en El Salvador. Además de los productos de marca, Sears México ha celebrado contratos de licencia exclusiva con Sears Roebuck, para vender productos de línea de artículos para el hogar con las marcas Kenmore y Craftsman marcas propiedad de Sears Roebuck.

Nuestras tiendas departamentales Sears están desarrollando su propia línea de ropa para dama, caballero y niños, artículos para baño y otros. Sears México considera que en términos generales la mercancía de marca propia le ofrece al cliente una mayor calidad a precios más bajos y tiene márgenes de utilidad superiores a la mercancía de marcas reconocidas, y que su programa de marcas propias ayuda a distinguirla de sus competidores. Al 31 de diciembre de 2014, el 8.0% de las ventas de menudeo de Sears México, se derivaron de la venta de mercancía de marca propia. Procuramos incrementar el porcentaje de participación en el total de ventas representado por las ventas de mercancía de marca propia.

Sears México tiene una licencia exclusiva (*Pier 1*) que vence en el año 2022. Sears México vende mercancía de "*Pier 1*" en la mayoría de sus tiendas departamentales Sears y en boutiques. Sears México también cuenta con una licencia exclusiva para vender ropa casual bajo la marca *Carlo Corinto* en México. Esta licencia está vigente hasta el 31 de diciembre de 2017.

Marca	Clase	Vencimiento
Kenmore	7	31-Marzo-25
Kenmore	7,9,11 y 16	31-Marzo-25
Craftsman	9 y 11	26-Sep-21
Craftsman	16,19,21,24 y 27	27-Nov-20
DieHard	9	3-Nov-15
Franco Rossini	25	27-Jun-16
Canyon River	25	3-Ago-20
Canyon River	3	7-Ago-16

Acuerdo no exclusivo Apple

Tenemos un acuerdo no exclusivo para vender productos de la marca Apple en México, que estará vigente mientras no se de por terminado por cualquiera de las partes sujeto a condiciones normales de proceduria. Nuestro proveedor puede limitar, restringir o suspender la venta de productos en cualquier tiempo y nosotros podemos cancelar el acuerdo de tiempo en tiempo. Generalmente vendemos estos productos en nuestras tiendas *Sears, Sanborns* y *IShop*. Adicionalmente hemos celebrado un contrato de distribución con Apple que nos otorga condiciones favorables respecto a sus productos y accesorios. Este contrato de distribución incluye la facultad de actuar como distribuidor educativo autorizado con Apple.

Acuerdo y Licencia Saks Fifth Avenue

Tenemos un acuerdo exclusivo con Saks & Company con duración hasta el año 2022 para (i) la utilización del nombre *Saks Fifth Avenue* en tiendas departamentales en México; (ii) la venta en dichas tiendas departamentales de los materiales, productos y marcas registradas a nombre de Saks, Inc. en México; y (iii) la utilización para fines publicitarios de las marcas propiedad de Saks, Inc., incluyendo todo tipo de medios electrónicos y digitales en México. La contraprestación que cada una de las tiendas Saks Fifth Avenue pagan a Saks & Company es por un monto base aproximado de 125,000.00 Dólares al trimestre. De acuerdo con el contrato, Grupo Sanborns será el propietario y operará las tiendas con la licencia de *Saks Fifth Avenue*. En caso de que la Compañía decida prorrogar o renovar el acuerdo exclusivo de licencia, deberá cubrir un monto anual, dicho monto se actualizará con base en los cambios observados en el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos (United States of America Consumer Price Index) correspondiente al ejercicio en turno.

Otros acuerdos

Durante los últimos tres ejercicios sociales no hemos celebrado contratos relevantes diferentes a los celebrados en el curso ordinario de los negocios.

iv) Principales Clientes

En virtud de que las ventas están destinadas a consumidores finales no existe dependencia respecto de algunos clientes en especial. Nuestro principal cliente es el público en general. Durante el año 2014, atendimos, a través de nuestras subsidiarias, más de 115 millones de transacciones con clientes.

Consideramos que el servicio al cliente de nuestras tiendas, boutiques y restaurantes es un factor determinante para el establecimiento de una clientela leal y creciente.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Dentro de las principales leyes y normas aplicables que nos rigen en México se encuentran: la Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, Ley Aduanera, Ley de Comercio Exterior, Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, Ley de la Propiedad Industrial, Ley Federal de Protección al Consumidor, Ley Federal de Competencia Económica, Ley de Inversión Extranjera, Ley de Instituciones de Crédito y Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, además de toda la regulación referente a Protección Civil. Adicionalmente, a partir de que las Acciones de la Compañía se inscriban en el RNV, nos será aplicable la Ley del Mercado de Valores, y las disposiciones derivadas de la misma.

Para una descripción de nuestra situación tributaria ver “Impuestos a la Utilidad” en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera”.

Operaciones de Alimentos y Bebidas

Existen ciertos aspectos de las operaciones de alimentos y bebidas de la Compañía que están sujetos a regulación por parte de los gobiernos federal, estatal y municipal. En términos generales, las operaciones de alimentos y bebidas de la Compañía están reguladas por leyes de salud e higiene y por reglamentos locales, leyes para el funcionamiento de establecimientos mercantiles, normas oficiales y otras disposiciones similares, en donde la Compañía tiene operaciones.

Operaciones Inmobiliarias

Varios aspectos de las operaciones inmobiliarias de la Compañía están regulados por parte del gobierno federal, estatal y municipal. En términos generales, las actividades inmobiliarias de la Compañía están sujetas a: (i) leyes y reglamentos que regulan el desarrollo urbano, planeación y zonificación y delega la responsabilidad de promulgar leyes y reglamentos en materia de desarrollo urbano a las autoridades locales, estatales y del Distrito Federal; (ii) los reglamentos de construcción y de protección civil locales, estatales y del Distrito Federal, que regulan la construcción de edificios, incluyendo la obtención y el otorgamiento de los permisos y licencias necesarios para ello; y (iii) leyes y reglamentos federales, estatales y del Distrito Federal que regulan el desarrollo ambiental.

vi) Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2014, las empresas filiales de la Compañía contaban con 48,399 empleados, de los cuales, 7,677 son de confianza, de los cuales 748 son funcionarios y 40,722 empleados sindicalizados. Los salarios son ajustados cuando hay un aumento en los salarios mínimos decretado por la Comisión Nacional de Salarios Mínimos.

Las subsidiarias operativas de la Compañía llevan a cabo programas de capacitación para su personal gerencial y demás empleados. Todos los empleados están obligados a participar en ciertos programas de entrenamiento básico. Posteriormente, se ofrecen cursos de capacitación de niveles medio y avanzado, que son obligatorios.

Tenemos relación con dos sindicatos nacionales y algunos contratos colectivos celebrados con centrales obreras u organizaciones sindicales nacionales con los que la Compañía mantiene relaciones cordiales. A continuación, se presenta una relación de los empleados sindicalizados y no sindicalizados por cada uno de nuestros formatos:

	2 0 1 2			2 0 1 3			2 0 1 4		
	Sindicato	Confianza	Total	Sindicato	Confianza	Total	Sindicato	Confianza	Total
Sears	11,681	5,679	17,360	11,988	5,881	17,869	12,438	6,083	18,521
Sanborns	23,842	429	24,271	23,752	433	24,185	24,081	428	24,509
Promusa	2,086	220	2,306	2,033	267	2,300	2,226	267	2,493
Otros	2,044	1,141	3,185	2,074	1,125	3,199	1,977	899	2,876
Total	39,653	7,469	47,122	39,847	7,706	47,553	40,722	7,677	48,399

La Compañía, por ser una sociedad controladora, no tiene una nómina con personal propio. A nivel subsidiarias, se destaca lo siguiente:

Sears México y boutiques

Al 31 de diciembre de 2014, Sears México tenía 18,521 empleados (incluyendo a los empleados eventuales).

Sears opera con 2 centros de capacitación en la Ciudad de México, así como uno en la Ciudad de Tijuana, Baja California, y 78 salones en total, ubicados en nuestras unidades operativas y centros corporativos. Sears mantiene un programa de capacitación permanente para sus colaboradores administrativos y operativos.

Respecto de la capacitación del personal de tiendas, se impartieron un promedio de 19.14 cursos por colaborador, destacando técnicas de venta y servicio al cliente, conocimiento del producto y el programa de Desarrollo Humano ASUME. Se impulsó la utilización de aulas virtuales, aprovechando la tecnología de capacitación a distancia. Se rediseñó el programa de capacitación básica y se continuó con el proceso de la certificación interna del Asesor Competente, cuyo objetivo es habilitar a nuestro personal de ventas para transformarse de vendedores a asesores de la compra y se realizó la Certificación externa con tres proveedores: Telcel, Samsung y Microsoft.

El Diplomado de Liderazgo se abrió en 3 sedes y se impartió a 4 nuevos grupos, en la que participaron 86 supervisores, gerentes de tiendas y de diferentes áreas de soporte a ventas. Se continuó con el Simulador de Negocios que se impartió a 50 participantes, incluyendo, subdirectores y gerentes de primer nivel, para que a través de un proceso de aprendizaje mediante roles y situaciones empresariales, se entienda el impacto y la interrelación de la toma de decisiones. Se iniciaron y concluyeron 6 nuevos grupos de la Escuela de Formación Gerencial en 6 sedes distintas y en las cuales participaron 142 colaboradores de ventas con potencial de crecimiento; así como a jefaturas de venta que estaban en proceso de apertura de tienda; también se le facilitó Coaching Personal a 9 gerentes de tienda con la finalidad de potenciar su desarrollo.

Se desarrolló en conjunto con Operaciones, el programa “Vivamos nuestra Cultura” mediante el cual se vivenció en las tiendas la Misión, Visión y Valores, llevándolos de la teoría a la práctica en el trabajo cotidiano, resaltando los fundamentos de Servicio tanto a clientes internos como externos.

Se adoptó para la empresa la plataforma de “Capacítate para el Empleo”, de la Fundación Carlos Slim, iniciando su utilización como medio de atracción de talento, publicando vacantes e invitando al personal que concluyó alguno de los cursos relacionados con nuestra empresa, a laborar en Sears. Varios de estos cursos de la plataforma se incluyeron en la capacitación básica para personal operativo.

DAX

Al 31 de diciembre de 2014, DAX contaba con 1,031 empleados, incluyendo a los empleados eventuales.

En el año 2014 DAX impartió un total de 567 cursos de capacitación que corresponden a la inducción del personal en conocimientos de la empresa y procedimientos operativos, manejo de sistemas, así como en temas de conocimiento de los productos que vendemos en estas unidades operativas. Durante el año se continuó y concluyó con el programa de desarrollo gerencial a través de talleres formativos a 24 jefes de área y Gerentes de Tienda.

Saks Fifth Avenue

Al 31 de diciembre de 2014, para la operación de *Saks Fifth Avenue* contábamos con 309 empleados, incluyendo a los empleados eventuales.

En el año 2014 se han realizado un total de 190 eventos de capacitación que corresponden a la inducción del personal en conocimientos de la empresa y procedimientos operativos, manejo de sistemas, así como en temas de conocimiento de los productos.

Sanborns, Sanborns Café, y Promotora Musical.

Al cierre del año 2014, Sanborns y Promotora Musical cuenta con 27,002 empleados. Los empleados están afiliados a un Sindicato, a excepción del 17% de la población que son empleados de confianza.

Los contratos colectivos de trabajo tienen una vigencia indefinida, existiendo sindicatos en las diferentes entidades del país.

Los ingresos económicos de un sector de la población están generados por comisiones.

Sanborns tiene un programa de capacitación que se imparte con tres objetivos inducción a la empresa, formación en el puesto y desarrollo a puestos inmediatos superiores, todos alineados a las metas y resultados estratégicos organizacionales. Los temas que se desarrollan a través de la capacitación constante son Atención y Servicio al Cliente, Liderazgo y Trabajo en Equipo, Administración de la operación. Los programas orientados al conocimiento de producto representan una alianza estratégica con los proveedores, logrando el ganar-ganar.

Durante el periodo de 2014, se atendieron a 66,260 personas, en 12,111 eventos de capacitación, en el D.F y el resto de la República Mexicana en donde hay presencia de una unidad de negocio. En este mismo periodo, se fortaleció el programa de Desarrollo Humano y Bienestar Social orientado a cuidar los valores, la salud y la integridad de las personas y sus familias, con este programa se beneficiaron a 3,867 a través de 71 eventos.

En Mix Up y Ishop se imparten cursos de Inducción al puesto y conocimientos de los sistemas de cobro, conocimiento de productos e inventarios, llegando a 234 empleados, adicional se impartieron cursos con los proveedores principales.

vii) Desempeño Ambiental

Consideramos que nos caracterizamos por cumplir con las normas ambientales que le son aplicables y que hemos obtenido las autorizaciones necesarias, principalmente en materia de control y registro de aguas residuales, emisiones a la atmósfera, así como para el manejo y disposición final de residuos sólidos y materiales peligrosos cuando por necesidades del negocio se manejan o se generan. Para tales efectos, normalmente contratamos los servicios de empresas debidamente autorizadas por las autoridades ambientales o sanitarias respectivas.

Consideramos que ninguna de las actividades propias de los negocios que maneja representan algún riesgo importante considerable en materia ambiental, por lo que no estamos sujetos a controles o registros especiales, salvo aquellos indispensables para nuestra operación como desechos de residuos sólidos y emisiones de plantas de electricidad. Además, nuestras actividades tienen un impacto ambiental bajo.

En Sanborns y Sears se asume con responsabilidad la protección del medio ambiente para ello se están implementando políticas con base en las normas establecidas por las autoridades ambientales con la finalidad de reducir los impactos negativos al entorno. Continuamente, se están buscando áreas de oportunidad para la aplicación de tecnologías más eficientes como por ejemplo el ahorro de energía eléctrica, en el cual se están efectuando pruebas con nuevas luminarias base de LED's. La iluminación de las unidades es una carga importante de energía, con lo cual se pretende reducir los impactos negativos en el ambiente y hacen más eficientes las unidades.

Para la protección del Medio Ambiente se han implementado y utilizado durante 2014 los siguientes programas de acción:

- Programa de Ahorro de Energía: utilizamos fuentes de energías renovables, tales cogeneradores a base de gas natural. Además, hemos iniciado un (i) programa de reemplazo de nuestras leyendas

exteriores para que sean iluminadas con tecnología LED y (ii) la sustitución de equipos de aire acondicionado.

- Programa de Ahorro de Agua: colocamos limitadores de flujo de agua en las tarjas de nuestras cocinas, regaderas y lavamanos, que han logrado la disminución del consumo de agua en aproximadamente 4.0%. Adicionalmente estamos paulatinamente introduciendo mingitorios que no utilizan agua.
- Programa de Reducción de Uso y Reciclaje de Papel: nuestras oficinas corporativas comenzaron a utilizar papel reciclado para evitar la tala de árboles y conservar los bosques.

Estamos desarrollando, entre otros, un programa de cogeneración de energía eléctrica que nos permitirá reducir costos y lograr un impacto positivo en el medio ambiente.

viii) Información del Mercado

Cada uno de nuestros formatos enfrenta diferentes competidores. El sector de ventas al menudeo industria es altamente competitiva y se caracteriza por la alta rotación de inventarios, control de gastos operativos y bajos márgenes de utilidad como porcentaje de las ventas. En contraste, nuestras tiendas-restaurantes *Sanborns* no compiten directamente con otras tiendas dado su formato único. Sin embargo, consideradas como dos industrias separadas, nuestras tiendas *Sanborns* compiten con otros minoristas especializados y nuestros restaurantes *Sanborns* compiten en un mercado altamente fragmentado y competitivo. Finalmente, nuestras tiendas de música y tecnología compiten en gran medida con tiendas independientes más pequeñas y con vendedores en tiendas departamentales.

Los ingresos en el sector de ventas al menudeo dependen principalmente del mantenimiento de altos volúmenes de venta por tienda, compra eficiente de productos, eficiencia en la distribución y en los gastos de operación, así como en el manejo de inventarios. La publicidad y gastos relacionados son necesarios para mantener nuestra posición competitiva en grandes mercados. La competencia de nuestras tiendas minoristas y departamentales se basa en factores de precio, ubicación, selección y calidad de mercancía, servicio, estado de las tiendas y promociones. Consideramos que nuestras ventajas competitivas son nuestros precios y nuestra habilidad para adaptarnos a mercados locales.

El sector de las ventas al menudeo en México está fragmentado y los consumidores tienen a su disposición múltiples formatos de tienda que incluyen establecimientos tradicionales, modernos e informales. Adicionalmente, ciertas empresas de venta al menudeo en Estados Unidos han establecido asociaciones con otras empresas mexicanas que compiten con nuestras tiendas y pueden continuar haciéndolo en el futuro. El sector tradicional en México, que agrupa a la mayoría de los establecimientos existentes, consiste principalmente en pequeñas tiendas que tienen un número reducido de empleados, son administradas como negocios familiares, están orientadas a consumidores locales y tienen una o muy pocas sucursales. En contraste, el sector moderno agrupa a un reducido porcentaje del total de establecimientos, aunque se estima que genera un porcentaje importante del total de ventas al menudeo. Estimamos que las preferencias de los consumidores se alejarán de las tiendas más pequeñas a establecimientos modernos en la medida en que consumidores buscan mejor calidad, selección de productos, conveniencia y precios más bajos.

Consideramos que tenemos una ventaja competitiva sobre nuestros competidores en México, dada nuestra capacidad para combinar los aspectos positivos de establecimientos tradicionales y modernos. Consideramos que ofrecemos una selección diversa de productos a un costo relativamente bajo a nuestros consumidores mientras consideramos nuestros mercados locales para la selección de nuestros productos.

Sears compite con Liverpool, Coppel, Elektra, El Palacio de Hierro, Fábricas de Francia y Suburbia, y tiene una fuerte posición de mercado en enseres domésticos y otros bienes de consumo duradero, a través de marcas desarrolladas por Sears en los Estados Unidos, que incluyen a Kenmore y Craftsman.

Debido a su formato único, Sanborns no enfrenta competencia directa, sin embargo en forma general compite con tiendas departamentales, farmacias y cadenas de restaurantes. El negocio de los restaurantes en México está altamente fragmentado. Consiste de cadenas nacionales, cadenas mexicanas y algunos restaurantes independientes. Consideramos que Vips representa al competidor más significativo para Sanborns, ya que los clientes ven a Vips y a Sanborns como sustitutos equivalentes. Otros competidores en este segmento incluyen a Wings, Toks, California y El Portón, algunos de los cuales pertenecen a cadenas de supermercado como Wal-Mart y Comercial Mexicana.

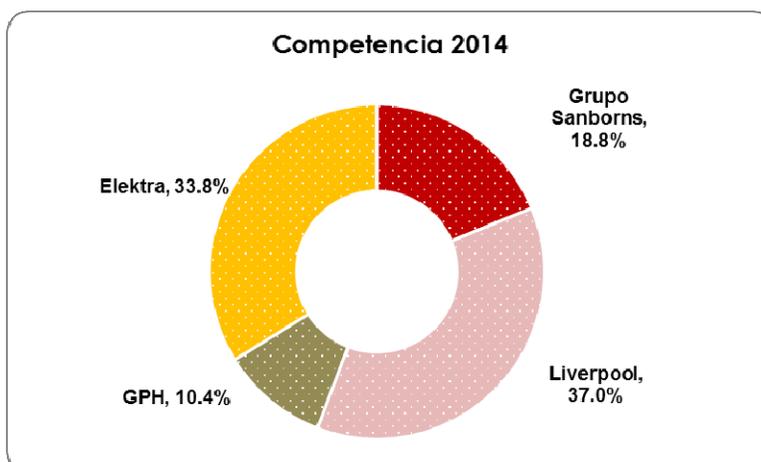
En música y tecnología nuestras tiendas de música son líderes en un mercado muy fragmentado compuesto principalmente de pequeñas tiendas independientes y departamentos de discos de grandes tiendas departamentales. Las tiendas iShop compiten principalmente con productos similares en tiendas dentro de tiendas departamentales y otras especializadas.

A continuación se presenta la participación de mercado en términos de ingresos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 de las principales empresas del sector departamental:

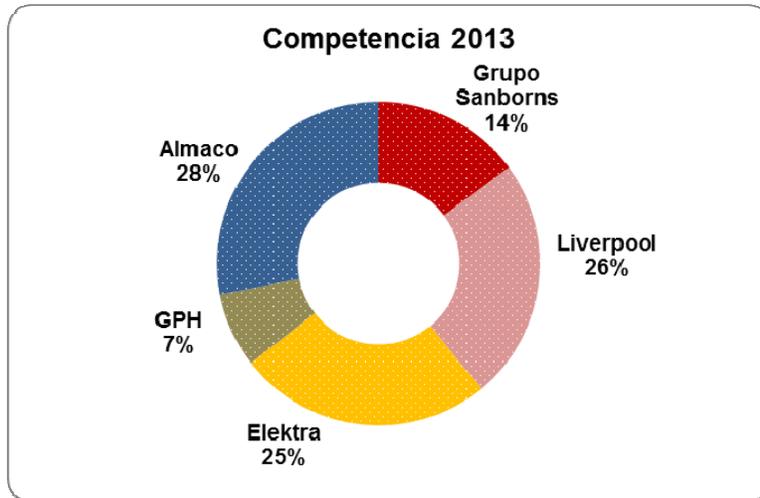
	Año terminado el 31 de diciembre de 2014		Año terminado el 31 de diciembre de 2013	
	Ingresos (millones de Pesos)	Participación de mercado (%)	Ingresos (millones de Pesos)	Participación de mercado (%)
Grupo Sanborns	41,203	18.8	40,514	14.1
Liverpool	81,027	37.0	74,105	25.8
Coppel (*)			80,341	28.0
Elektra	22,702	10.4	70,732	24.6
GPH	74,082	33.8	21,402	7.5
Total	287,094	100.0	287,094	100.0

(*) Coppel con clave de emisora Almaco, se deslista de BMV en 2014, por lo tanto su información ya no es pública.

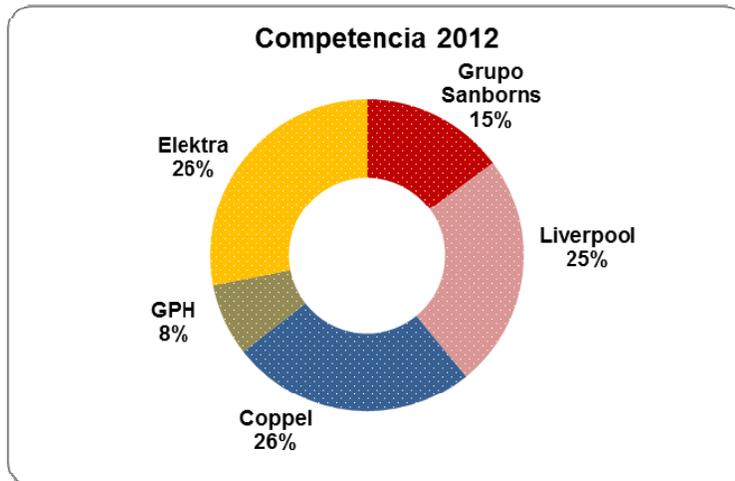
	Año terminado el 31 de diciembre de 2012	
	Ingresos (millones de Pesos)	Participación de mercado (%)
Grupo Sanborns	39,411	14.9
Liverpool	66,247	25.0
Coppel	68,643	26.0
Elektra	69,863	26.4
GPH	20,303	7.7
Total	264,468	100.0



Fuente: BMV reportes trimestrales al 4T14.



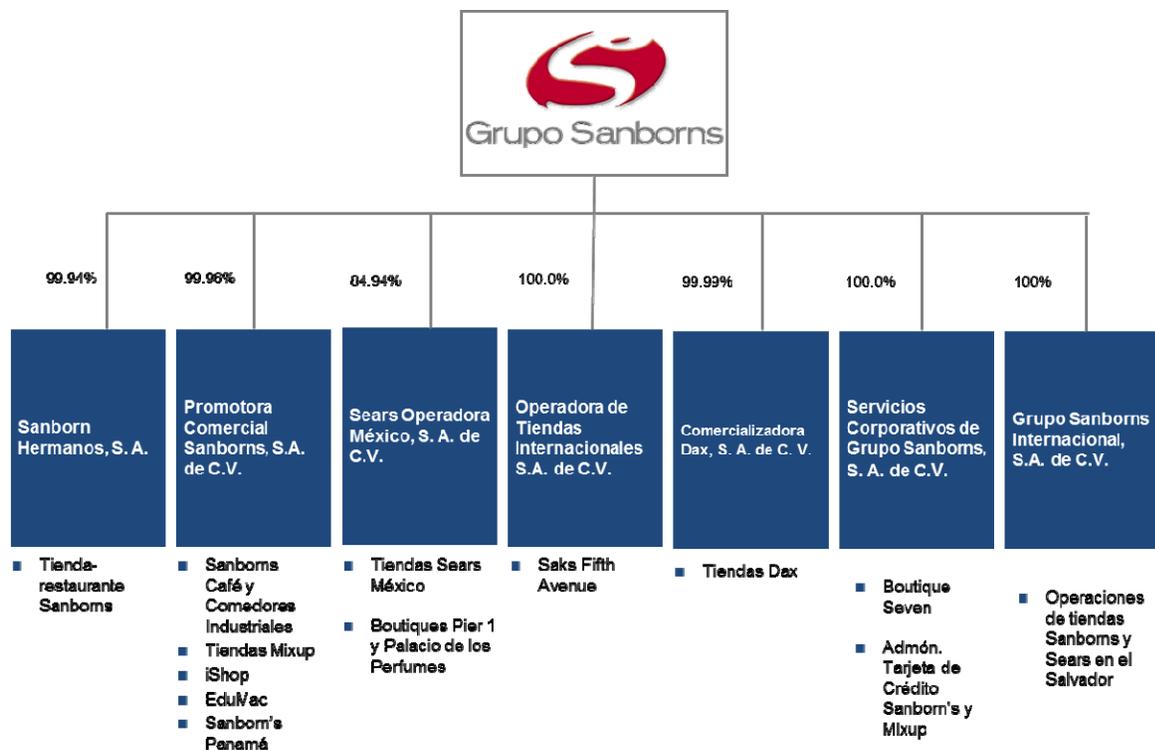
Fuente: BMV reportes trimestrales al 4T13.



Fuente: BMV reportes trimestrales al 4T12.

ix) Estructura Corporativa

Las operaciones de venta al menudeo y restauranteras, se llevan a cabo a través de diversas subsidiarias. A la fecha de este Reporte nuestras principales subsidiarias son las siguientes:



1

x) Descripción de los Principales Activos

Activos Inmobiliarios

Nuestros inmuebles consisten principalmente en diferentes formatos de tienda y restaurantes y en centros de distribución y comisariatos. Creemos que nuestras instalaciones actuales son adecuadas para nuestras operaciones presentes y crecimiento contemplado.

De las 423 tiendas y restaurantes abiertos al 31 de diciembre de 2013, 70 eran propios y 353 eran arrendados. La mayoría de los contratos de arrendamiento celebrados tienen una vigencia de cinco años o pueden prorrogarse por dicho plazo a nuestra opción. Normalmente negociamos un porcentaje sobre las ventas y existe un mínimo fijo cuando el porcentaje anterior no cubre esa cantidad. En 2013, los pagos de renta por las tiendas, restaurantes y centros de distribución que rentábamos ascendieron a Ps.1,165.9 millones.

La siguiente tabla muestra el número de tiendas, restaurantes y el resto de los activos inmobiliarios de los que éramos propietarios o arrendábamos al 31 de diciembre de 2014 así como su superficie de ventas:

Centro	Antigüedad	Propio/Rentado
Puntos de venta Sears	Variable	84 rentadas
Puntos de venta Sanborns Café	Variable	5 propias y 21 rentadas
Puntos de venta Sanborns	Variable	49 propias y 124 rentadas
Puntos de venta Boutiques	Variable	3 rentadas
Puntos de Venta Música, Ishop, Centros Edumac	Variable	14 propias y 103 rentadas
Puntos de venta Dax	Variable	25 rentadas
Puntos de venta Saks Fifth Avenue	Variable	2 rentadas
Centros Comerciales	Variable	2 Propios
Comisaría Viaducto	feb-68	Propia
Comisaría Guadalajara	feb-89	Propia
Comisaría Tlalnepantla	dic-91	Propia
Bodega Monterrey	may-90	Propia
Fábrica Excélsior	mar-82	Propia
CDT Sears	mar-54	Rentada
CDT Tijuana	may-05	Rentada
CDT D.F.	1979	Rentada
Otros Inmuebles	1982	Propia

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Dentro del curso habitual de negocios nos vemos involucrados en diversos procedimientos legales en los distintos países donde operamos. Estos procedimientos incluyen demandas de carácter fiscal y laboral, reclamaciones contractuales. A la fecha de la preparación del Informe Anual, no enfrentamos ningún proceso judicial, administrativo o arbitral que pudiera representar un costo o beneficio igual o mayor al 10.0% de nuestros activos.

La nota 25 de los Estados Financieros Dictaminados de la Compañía de diciembre de 2014, contienen una descripción de los procedimientos legales importantes de los que somos parte, sin embargo, no consideramos que dichos procedimientos judiciales puedan afectar de manera adversa y significativa los resultados de Grupo Sanborns, ver sección “Factores de Riesgo”, en particular “La Compañía está involucrada en diversos litigios”). El monto total de dichos procesos está pulverizado y su resolución es de manera individual, y puede diferirse en distintos momentos y en los años subsecuentes, por tal motivo consideramos que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en la situación financiera consolidada, ni en los resultados de operación de la misma ni el de sus subsidiarias.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

En asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013 y protocolizada mediante escritura pública número 8,672 de fecha 29 de enero de 2013, otorgada ante el Lic. Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero, notario público número 248 del Distrito Federal, México e inscrita ante el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 3633*, nuestros accionistas aprobaron, entre otros, iniciar un proceso de oferta pública inicial de acciones en

México y una oferta privada en el extranjero. Asimismo, los accionistas de la Compañía, en esa misma asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas, resolvieron modificar los estatutos sociales de la Compañía totalmente para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a “Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.”

En la misma asamblea, (i) se dejó constancia de que el capital social de Grupo Sanborns, después de la división accionaria o split, queda representado por 1,949,691,764 de acciones íntegramente suscritas y pagadas, Serie “B-1”, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social; (ii) se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en su parte fija, sin derecho a retiro, 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 Compañía quede representado por un total de hasta 2,382,000,000 acciones.

Derivado de las resoluciones mencionadas en el párrafo inmediato anterior, el capital social de Grupo Sanborns quedó, en términos generales, como sigue:

	Acciones	Serie	Parte del Capital
Acciones Suscritas y Pagadas	1,949,691,764	“B-1”	Fija
Acciones Pendientes de suscripción y pago	432,308,236	“B-1”	Fija
Total Autorizado	2,382,000,000	“B-1”	Fija

En el último ejercicio, Grupo Sanborns no ha sido objeto de ninguna oferta pública para tomar el control de la Compañía, ni Grupo Sanborns ha realizado oferta alguna para tomar el control de otras compañías.

La emisora inició su programa de recompras el 05 de mayo de 2014; desde esa fecha al 31 de diciembre de 2014, ha recomprado 17,488,565 acciones.

La siguiente tabla establece la distribución del capital social de la Compañía a la fecha de este documento:

Acciones al 27 de abril de 2015		
Accionistas	Cantidad	%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949,263,590	81.83%
Público Inversionista	378,386,532	15.89%
Acciones de Tesorería	54,349,878	2.28%
Total Autorizado	2,382,000,000	100.00%

A la fecha del presente reporte, salvo por lo mencionado en la sección “Principales Accionistas” ninguno de los otros consejeros o altos funcionarios de Grupo Sanborns tiene participación alguna del capital social de la Compañía.

xiii) Dividendos

El decreto de dividendos y, en su caso, el monto de los mismos, está sujeto a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, previa recomendación del Consejo de Administración, con el voto afirmativo de la mayoría de los votos presentes en dicha Asamblea, la cual, a su vez, para considerarse legalmente reunida, requiere la representación de al menos la mitad del capital social de la Compañía. De conformidad con la Ley de Sociedades Mercantiles, la distribución de utilidades sólo podrá hacerse después de que hayan sido debidamente aprobados por la asamblea de accionistas los estados financieros que las arrojen. No podrá hacerse distribución de utilidades mientras no hayan sido restituidas o absorbidas mediante aplicación de otras partidas del patrimonio, las pérdidas sufridas en uno o varios ejercicios anteriores, o haya sido reducido el capital social. La capacidad de la Compañía para pagar dividendos podría verse afectada en forma adversa en razón de las disposiciones contenidas en los instrumentos relacionados con la deuda que llegue a contratar en el futuro; y depende en cualquier caso de la capacidad de sus subsidiarias para generar utilidades y pagarle dividendos. Además, de las utilidades netas de toda sociedad, antes de repartir utilidades, deberá separarse anualmente el 5.0% para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo.

Cabe señalar que el consejo de administración no tiene una política expresa para hacer la propuesta correspondiente a la asamblea de accionistas de la Sociedad. Los cambios de los resultados de nuestra posición operativa y financiera, incluidos aquellos derivados de acontecimientos económicos extraordinarios y a los factores de riesgo descritos en “Factores de Riesgo” que afectan nuestra situación financiera y liquidez podrían afectar o no la declaración de dividendos y el monto de los mismos. Por lo tanto, no podemos garantizar que pagaremos dividendos ni el monto de cualquier dividendo si llegáramos a pagarlo.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013 se decretó el pago de un dividendo de \$0.76 por acción lo que equivale a un total de \$1,789,800 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2013.

Y, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se decretó el pago de un dividendo de \$0.80 por acción lo que equivale a un total de \$1,884 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2014.

Y, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015 se decretó el pago de un dividendo de \$0.84 por acción lo que equivale a un total de \$1,955.6 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2015.

Para mayor información en relación con el tratamiento fiscal de los dividendos véase “Tratamiento Fiscal - Pagos de Dividendos”.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

A) Información Financiera Seleccionada

Los siguientes cuadros muestran un resumen de la información financiera consolidada seleccionada de la Compañía que deriva y que deben ser leídos junto con los Estados Financieros Auditados por el despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. , miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Los Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 por los fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) de acuerdo a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	(millones de Pesos, excepto porcentajes y utilidad por acción)		
Estado de Resultado Integral Consolidado			
Ventas Netas	41,202.5	40,514.4	39,411.3
Costo de ventas	24,939.6	24,426.1	23,818.8
Utilidad bruta	16,262.9	16,088.3	15,592.5
Gastos de venta desarrollo	9,255.9	8,920.3	8,644.9
Gastos de administración	2,103.2	1,932.2	1,841.8
Depreciación	793.7	677.4	632.5
Otros (ingresos)/ gastos	(318.3)	(447.7)	(92.3)
Gastos por intereses	103.5	121.7	198.2
Ingresos por intereses	(345.1)	(369.5)	(199.8)
(Ganancia) pérdida cambiaria	33.4	(3.6)	(10.2)
Efecto de valuación de instrum. financieros derivados	-	-	(45.1)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	4,636.7	5,257.5	4,622.5
Impuesto a la utilidad	1,432.0	1,710.0	1,324.6
Utilidad neta consolidada	3,204.7	3,547.5	3,297.9
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	32.6	(1.7)	2.5
(Pérdidas) Ganancias actuariales	100.0	18.9	(136.2)
Impuesto sobre la renta diferido	(29.7)	(5.7)	
Utilidad integral consolidada	3,307.6	3,559.0	3,164.2
Participación neta controladora	2,922.0	3,232.6	2,966.8
Participación neta no controladora	282.7	314.9	331.1
EBITDA	5,027.5	5,500.2	5,225.7
Utilidad básica por acción	1.24	1.47	1.52

(1) Incluye ingresos derivados de las ventas de mercancía e ingresos derivados de los servicios prestados.

Al 31 de diciembre de

	2014	2013	2012
millones de pesos			
Estado de Posición Financiera			
Activos Circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,572.5	5,092.8	2,327.9
Otros equivalentes de efectivo	2,539.7	2,622.2	-
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	10,593.7	10,131.2	9,121.5
Inventarios, Neto	8,966.0	9,070.6	8,840.2
Pagos anticipados ⁽¹⁾	88.7	61.0	50.5
Total de activos circulantes	25,760.6	26,977.9	20,340.0
Cuentas por cobrar a largo plazo	46.0	57.5	69.0
Inmuebles, maquinaria y equipo Neto	11,358.7	9,733.2	8,808.3
Propiedades de inversión	1,908.6	1,687.7	1,477.6
Inversiones en acciones de compañías asociadas	1.3	1.4	1.3
Beneficios a los empleados al retiro	942.9	821.0	828.9
Impuestos diferidos	195.6	173.6	170.1
Otros activos, Neto	32.6	29.5	33.7
Total de activos no circulantes	14,485.7	12,503.9	11,388.9
Total de activos	40,246.3	39,481.8	31,728.9
Pasivo circulante:			
Prestamos de instituciones financieras	-	-	2,774.1
Certificados bursátiles	-	-	2,498.9
Cuentas por pagar a proveedores	6,158.6	6,321.8	5,964.0
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,975.6	2,834.8	2,967.0
Cuentas por pagar a partes relacionadas	265.2	207.3	250.9
Provisiones	85.7	90.5	86.4
Beneficios directos a los empleados	414.9	390.7	385.6
Impuestos sobre la renta por pagar	106.8	84.7	149.5
Total del pasivo circulante	10,006.8	9,929.9	15,076.5
Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	313.1	-	-
Beneficio a empleados	70.6	91.3	92.4
Impuesto diferidos	912.9	1,449.2	1,331.3
Total Pasivos no Circulantes	1,296.7	1,540.5	1,423.6
Total del Pasivo	11,303.5	11,470.4	16,500.1
Capital contable consolidado:			
Capital social	2,028.1	2,039.7	1,634.4
Prima neta en colocación de acciones	10,896.6	10,896.6	140.0
Utilidades retenidas	14,285.0	13,626.3	12,183.6
Otras partidas de utilidad integral	(66.1)	(169.0)	(180.5)
Capital contable de la participación controladora	27,143.7	26,393.6	13,777.4
Capital contable de la participación no controladora	1,799.2	1,617.8	1,451.4
Total de capital contable consolidado	28,942.9	28,011.4	15,228.8

⁽¹⁾ Los anticipos a terceros para la adquisición de inventarios y propiedades, plantas y equipos son presentados separadamente de inventarios y propiedades, maquinaria y equipos, respectivamente, debido a que los riesgos y beneficios relativos a la propiedad de dichos bienes no han sido aun transferidos a nosotros.

	Dic-2012	Dic-2013	Dic-2014
Rotación de inventario (veces)	2.80	2.73	2.77
Rotación de cuentas por pagar (veces)	4.17	3.98	4.00
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	4.55	4.27	3.98

B) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona geográfica y Ventas de Exportación

La siguiente tabla presenta nuestro resumen de la información financiera consolidada e información operativa a las fechas y para cada uno de los períodos indicados por segmento, zona geográfica y ventas.

Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2014

(En millones de pesos)

Eliminaciones y

	México	Centroamérica	otros	Consolidado
Ventas netas	42,021.1	439.8	(1,258.4)	41,202.5
Depreciación y amortización	806.9	13.1		820.0
Inversiones de capital	2,542.6	3.6		2,546.2
Propiedad, planta y equipo	11,252.7	105.9		9,733.2
Otros activos y crédito mercantil	42.5	1.2	(11.1)	32.6

Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2013

(En millones de pesos)

Eliminaciones y

	México	Centroamérica	otros	Consolidado
Ventas netas	41,332.2	443.7	(1,261.5)	40,514.4
Depreciación y amortización	690.9	13.2		704.1
Inversiones de capital	1,575.2	100.0		1,675.2
Propiedad, planta y equipo	9,629.2	104.0		9,733.2
Otros activos y crédito mercantil	39.4	1.1	(10.8)	29.7

Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2012

(En millones de pesos)

Eliminaciones y

	México	Centroamérica	otros	Consolidado
Ventas netas	40,275.9	433.3	(1,297.9)	39,411.3
Depreciación y amortización	647.3	12.9		660.2
Inversiones de capital	1,300.0	100.0		1,400.0
Propiedad, planta y equipo	8,694.3	114.0		8,808.3
Otros activos y crédito mercantil	40.5	1.1	(7.9)	33.7

C) Informe de Créditos Relevantes

La siguiente tabla presenta nuestro endeudamiento para los periodos y años indicados:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Deuda a Corto Plazo			
Créditos Bancarios	2,774.0	-	-
Certificados Bursátiles.....	2,499.0	-	-
Porción a corto plazo de deuda a largo plazo.....	-	-	-
Total deuda a corto plazo.....	<u>5,273.0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda a Largo Plazo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda Total	<u>5,273.0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la emisora no tenía contratado deuda con costo.

Deuda Bancaria

Al 31 de diciembre de 2014, teníamos líneas de crédito disponibles en un monto total de \$6,112.2 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos de capital.

Contamos con una línea de crédito revolviente con Inbursa hasta por un monto aproximado de \$1,700.0 millones o su equivalente en Dólares de los EE.UU. Las disposiciones que realicemos en Pesos generan intereses a una tasa igual a TIIE más un margen negociado en términos de mercado. Las disposiciones en Dólares de los EE.UU generan intereses a una tasa igual a LIBOR más un margen negociado en términos de mercado. Al 31 de diciembre de 2013 no tenemos ningún saldo por pagar bajo nuestra línea de crédito con Inbursa.

Contamos con una línea de crédito con BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer hasta por un monto aproximado de \$2,550.0 millones y otra línea de crédito con Banco Nacional de México, S.A. Integrante del Grupo Financiero Banamex, hasta por un monto aproximado de \$1,100.0 millones.

Certificados Bursátiles

La emisora a través de su subsidiaria Sears Operadora México, S. A. de C. V. fue arotizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años certificados bursátiles en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de Ps.2,500.0 millones de pesos, con carácter revolviente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la emisora. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales

Al 31 de diciembre de 2014, 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 a aproximadamente a \$2,071.5 millones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la empresa y subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 320 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's Café, Mixup, Discolandia, Ishop Mixup, 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 diciembre de 2014 y 2013 fue de \$1,193.8 millones y \$1,143.2 millones, respectivamente; asimismo, la emisora y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyo plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$254.4 millones y Ps.254.8 millones, respectivamente.

La siguiente tabla establece nuestras obligaciones contractuales y compromisos comerciales al 31 de diciembre de 2014:

Años terminados el 31 de diciembre de	
<u>2014</u>	
Vencimiento	
1 año	519.5
1 a 5 años.....	2,557.3
Más de 5 años.....	3,587.1
	<u>6,663.9</u>

D) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora

La siguiente discusión ha sido preparada con base en y debe ser leída conjuntamente con nuestros Estados Financieros Auditados y las notas a los mismos, y nuestros Estados Financieros Intermedios y las notas a los mismos, y el resto de la información financiera incluida en este Prospecto. Usted debe leer el siguiente análisis y discusión junto con el “Resumen de la Información Financiera”, “Información Financiera Consolidada Seleccionada”, y nuestros estados financieros y las notas a los mismos, mismos que forman parte de este Reporte.

Esta sección contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones, y que conllevan riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos anticipados en nuestras declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían hacer o contribuir a estas diferencias incluyen, entre otros, aquellos que se detallan más adelante y en otras secciones de este Reporte, particularmente en las secciones “Factores de Riesgo” y “Declaraciones a Futuro”. Es importante que los inversionistas consideren cuidadosamente la información contenida en esta sección y la sección de “Factores de Riesgo” antes de invertir en nuestras Acciones.

Descripción General

Somos una empresa mexicana líder de ventas al menudeo que opera múltiples formatos, así como restaurantes, con operaciones principalmente en México. Operamos tiendas y restaurantes bajo nuestros formatos y marcas altamente reconocidas por los consumidores, incluyendo la segunda cadena de tiendas departamentales tradicional (Sears) en términos de ventas y número de tiendas, boutiques de última moda (Pier 1, Jeanious, Palacio de los Perfumes y Seven), un concepto único pero altamente exitoso de venta al menudeo (tiendas Sanborns), una cadena de distribución al menudeo y servicios de tecnología de última generación (marca Apple: iShop y eduMac), la cadena minorista más grande de música y video (Mixup, Mx Mixup, Discolandia y Tower Records), una cadena de tiendas departamentales de lujo (Saks Fifth Avenue), una cadena minorista regional de cosméticos y perfumes (DAX), una gran cadena de restaurantes tradicionales de comida mexicana a precios accesibles (Sanborns y Sanborns Café), así como una cadena de comedores industriales (Pam Pam).

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un sólido potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 445,279 de SKUs activos, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple*, juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 28 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 31 de diciembre de 2014, operábamos 430 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de 1,032,319 m². Para los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2014, tuvimos ingresos totales de \$41,202.5 millones, utilidad integral neta consolidada del año de \$3,204.7 millones y EBITDA de \$5,027.5 millones. Al 31 de diciembre de 2014, teníamos activos totales por \$40,246.3 millones y un capital contable de \$28,942.9 millones. En el año 2013, tuvimos ingresos totales de \$40,514.4 millones, utilidad integral neta consolidada de \$3,547.5 millones y EBITDA de \$5,500.2 millones.

Formatos de tiendas y restaurantes

Sears y Boutiques

Nuestras tiendas *Sears*, que al 31 de diciembre de 2014, representaban el 52.5% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad *Sears* y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas *Sears* están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 31 de diciembre de 2014, *Sears* operaba 83 tiendas departamentales, 3 boutiques en México y una tienda departamental en El Salvador, con más de 671,500 m² de área de ventas. A la misma fecha, de las 3.3 millones de cuentas activas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 2.8 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito *Sears*.

Sanborns

Nuestras tiendas *Sanborns*, que al 31 de diciembre de 2014 representaban el 30.1% de nuestros ingresos totales (24.4% de los cuales fueron de los restaurantes *Sanborns* y el 72.0% restante de las tiendas, y el 3.6% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas *Sears*, la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns* se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 31 de diciembre de 2014, *Sanborns* operaba 173 tiendas y restaurantes principalmente en México, con 263,485 m² de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 54,054 asientos.

Música, iShop y eduMac

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 31 de diciembre de 2014, representaban el 11.7% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 147,500 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 31 de diciembre de 2014, operábamos 117 tiendas en México bajo 6 formatos, con 39,587 m2 de área total de ventas.

Otros

Nuestras tiendas *DAX*, *Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 31 de diciembre de 2014 representaban el 5.7% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 25 tiendas *DAX* ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 30,361 m2, así como 26 restaurantes *Sanborns Café* (17 localizados en la Ciudad de México), con 5,006 asientos y 2 tiendas *Saks*, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282 m2. Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado personal y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 71,225 m2 operando al 98% de capacidad. El 7.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears*, *Sanborns* y *Mixup*. Al 31 de diciembre de 2013, nuestro portafolio de créditos alcanzó \$10,304.8 millones con más de 1.8 millones de tarjetas habientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 3.5%. Durante los doce meses de 2014, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron 26.6% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

Bases de Presentación de Información Financiera

Los Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) de acuerdo a lo siguiente:

Adopción de IFRS - La Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012 por sus estados financieros anuales por el año que terminó el 31 de diciembre 2012; consecuentemente, su fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre 2011 formará parte del periodo cubierto por los primeros estados financieros anuales bajo IFRS.

Las cifras de los estados financieros preparados bajo NIF no son directamente comparables con las cifras de los estados financieros preparados bajo IFRS. Ver “Factores de riesgo – Otros riesgos relacionados con nuestras operaciones – Recientemente comenzamos a preparar nuestros estados financieros de conformidad con IFRS y, como resultado, cierta información financiera pudiera no ser comparable fácilmente de periodo a periodo.”

Según se utiliza en esta sección, “ventas mismas-tiendas *Sears*” y “ventas mismas tiendas” significa lo establecido en el “Glosario de definición de términos” y se encuentra al inicio de este documento.

i) Resultados de Operación

La siguiente discusión ha sido preparada con base en y debe ser leída conjuntamente con nuestros Estados Financieros Auditados y las notas a los mismos, y el resto de la información financiera incluida en este Informe. Usted debe leer el siguiente análisis y discusión junto con el “Resumen de la Información Financiera”, “Información Financiera Consolidada Seleccionada”, y nuestros estados financieros y las notas a los mismos, mismos que forman parte de este Informe.

Esta sección contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones, y que conllevan riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos anticipados en nuestras declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían hacer o contribuir a estas diferencias incluyen, entre otros, aquellos que se detallan más adelante y en otras secciones de este Prospecto, particularmente en las secciones “Factores de Riesgo” y “Declaraciones a Futuro”. Es importante que los inversionistas consideren cuidadosamente la información contenida en esta sección y la sección de “Factores de Riesgo” antes de invertir en nuestras Acciones.

Ventas Netas

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, nuestras ventas netas resultaron principalmente de ventas de mercancía, alimentos y bebidas en nuestras tiendas y restaurantes y, en menor medida, de ingresos por crédito otorgado a nuestros clientes, ingresos por servicios e ingresos por rentas. Durante dicho periodo, nuestras ventas de mercancía provinieron principalmente de la operación de tiendas departamentales Sears y boutiques, tiendas-restaurante Sanborns, tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac y, en menor medida, de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique Seven y comedores industriales Pam Pam. Nuestros ingresos por crédito a nuestros clientes provinieron principalmente de créditos al consumo otorgados a través de nuestras tarjetas de crédito Sears, Sanborns y Mixup. Nuestros ingresos por servicios provinieron principalmente de servicios de mantenimiento e instalación ofrecidos en nuestras tiendas departamentales Sears. Nuestros ingresos por rentas provinieron principalmente de la renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

Las siguientes tablas presentan nuestras ventas netas por formato y como porcentaje de nuestras ventas netas consolidadas para los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014:

	Años terminados el 31 de diciembre de								
	2012			2013			2014		
	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	Cambios (%)	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	Cambios (%)	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	Cambios (%)
Sears y boutiques	20,383.0	51.7	8.7	21,073.8	52.5	3.4	21,622.8	52.5	2.6
Sanborns.....	12,535.1	31.8	5.7	12,646.6	31.2	0.7	12,395.9	30.1	(2.0)
Música, iShop y eduMac.....	4,281.4	10.9	16.8	4,494.2	11.1	5.0	4,813.2	11.7	7.1
Otros ⁽¹⁾	2,211.8	5.6	3.4	2,299.8	5.7	5.2	2,370.6	5.7	3.1
Ventas Totales	39,411.3	100	8.2	40,514.4	100	2.8	40,514.4	100	1.7

(1) Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique Seven y comedores industriales Pam Pam; ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Ventas Netas de Tiendas Departamentales Sears y Boutiques

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las ventas netas derivadas de la operación de las tiendas departamentales Sears y boutiques representaron el 52.5 de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas provinieron principalmente de la venta de aparatos electrodomésticos, muebles, artículos para el hogar, electrónicos y ropa y, en menor medida, por ingresos por crédito otorgado a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sears y la prestación de servicios de mantenimiento e instalación. La oferta de productos en nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques varía dependiendo de la ubicación geográfica de las mismas y las características del mercado.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas departamentales Sears y boutiques y métricas seleccionadas de productividad:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Número de tiendas.....	78	80	83
Número de boutiques.....	4	3	3
Superficie de ventas (m ²).....	609,063	637,088	664,320
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) (1).....	\$30.2	\$30.8	\$29.7
Crecimiento de ventas mismas-tiendas Sears (%)	5.7	1.4	(0.1)

⁽¹⁾ Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Las ventas por metro cuadrado reflejan la productividad de la superficie de venta de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques. La superficie de ventas es un parámetro para medir el crecimiento de nuestras ventas netas totales.

Durante el año 2014, abrimos tres tiendas departamentales Sears en México (*Los Mochis, Galerías Mazatlán y Celaya Galerías*) lo que representó un aumento de \$187.5 millones en ventas para dicho año con respecto a 2013. La apertura de tiendas, considerando las clausuras, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 27,231 m² en 2014. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques disminuyeron en un 3.6%, de Ps.30.8 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a Ps.29.7 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, derivado de un incremento en ventas por la apertura de nuevas tiendas departamentales Sears.

Durante el ejercicio 2013, fueron reubicadas dos tiendas departamentales Sears (Durango y Colima) y se realizó la apertura de dos tiendas (Santa Fe y Nuevo Veracruz), y el efecto neto fue una disminución de Ps.21.6 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. El efecto neto de la clausura y la apertura de tiendas comentadas anteriormente generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 28,025 m², en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques presentaron un incremento de 1.8%, con respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, para ubicarse en 30.8 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012, cerramos dos tiendas departamentales Sears (*Tijuana Centro y Plaza Central*) y una boutique Jeanious (*Plaza Carso*) y durante el mes de noviembre fue inaugurada una tienda en Buenavista, y el efecto neto fue una disminución de Ps.35.7 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. El efecto neto de la clausura y la apertura de tiendas comentadas anteriormente generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 7,669 m², en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques presentaron un incremento de 2.0%, con respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, para ubicarse en 30.2 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012.

Consideramos que se requiere de un periodo de varios años (normalmente entre tres y cinco años) después de la apertura de una tienda o boutique para que ésta pueda desarrollarse y alcanzar su máximo nivel de ventas. Como resultado de lo anterior, el futuro crecimiento y desarrollo de una tienda o boutique recién abierta debe tomarse en cuenta al comparar las ventas de las tiendas y boutiques entre periodos. Creemos que las tiendas y boutiques con ubicaciones atractivas también pueden incrementar sus ventas durante los próximos años, dado que las tiendas de novedad atraen a consumidores. En este caso las ventas mismas-tiendas Sears tienden a disminuir y luego a estabilizarse una vez que este periodo de novedad termine, lo cual también debe tomarse en cuenta al comparar distintos periodos de ventas mismas-tiendas Sears.

La siguiente tabla muestra el número de cuentas activas (es decir, aquellas que cuentan con saldos insolutos por un periodo mayor a 30 días) y el porcentaje de ventas netas derivadas de ventas pagadas con nuestras tarjetas de crédito Sears:

	Al y para los años terminados el 31 diciembre de		
	2012	2013	2014
(Pesos, excepto porcentajes e información operativa)			
Número de cuentas (millones).....	2.5	2.6	2.8
Número de cuentas activas (millones) ⁽¹⁾	1.6	1.6	1.6
Ventas a crédito como porcentaje de ventas (%) ⁽²⁾	52.2	55.4	57.8
Monto total de la cartera (millones).....	\$8,444.9	\$9,092.9	\$9,092.9
Cuentas morosas como porcentaje de la cartera(%).....	2.2	2.9	3.4
Tasa de interés promedio (%)..	41.9	41.9	41.9
Ingresos por crédito a nuestros clientes.....	2,359.1	2,530.9	2,608.7

⁽¹⁾ Cuentas activas son cuentas que tienen un balance al término del mes inmediato anterior. Por el contrario, las cuentas inactivas son aquellas que no tienen un balance ni cargos en mes inmediato anterior o cuentas cuyo balance fue pagado en su totalidad.

⁽²⁾ Ventas pagadas con nuestras tarjetas de crédito Sears como porcentaje de ventas totales.

Ventas Netas de Tiendas-Restaurante Sanborns

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las ventas netas derivadas de la operación de las tiendas-restaurante Sanborns representaron el 30.1% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas resultaron aproximadamente en un 72.0% de ventas de la tienda, en un 24.4% de la operación de los restaurantes y en un 3.6% de ingresos por servicios, principalmente la recepción de pagos de servicios de telefonía y televisión por cable y tarjetas de crédito y servicios American Express y boletos de avión. Los principales productos que se venden en las tiendas-restaurante Sanborns son libros y revistas, productos de salud y belleza, productos farmacéuticos, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, repostería y regalos, además del servicio de restaurante en nuestros restaurantes Sanborns. La oferta de productos en nuestras tiendas Sanborns varía dependiendo de la ubicación geográfica de las mismas y las características del mercado.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de nuestras tiendas Sanborns y del número de asientos disponibles en nuestros restaurantes Sanborns, así como métricas seleccionadas de productividad:

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Número de tiendas-restaurante.....	166	169	170
Superficie total de ventas (m ²).....	251,031	256,428	258,140
Superficie de ventas de tienda (m ²).....	160,171	163,176	164,740
Asientos	53,887	54,822	55,021
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) ⁽¹⁾	\$59.0	\$57.6	\$54.6
Ventas por asiento ponderado (miles) ⁽²⁾	\$46.9	\$47.1	\$48.2
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%).....	4.2%	(0.7)%	(2.9)%

⁽¹⁾ Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

⁽²⁾ Calculado como las ventas de los restaurantes entre el número de asientos correspondiente al tiempo de operación del mismo durante el periodo analizado.

Las ventas por metro cuadrado y las ventas por asiento reflejan la productividad de la superficie de venta de nuestras tiendas-restaurante Sanborns. La superficie de ventas se mide en metros cuadrados y es un parámetro para medir el crecimiento de nuestras ventas netas totales.

Durante el año 2014, abrimos cinco tiendas-restaurante Sanborns en México (*Bamer, Veracruz El Dorado, WTC, Toreo, Monterrey Nuevo Sur*), y fueron cerradas cuatro tiendas-restaurante (*Aguascalientes, Guadalajara Plaza Bonita, Torreón y Toreo fue reubicada a una plaza comercial cercana*), por lo que el efecto neto fue un decremento de \$1.3 millones en ventas para dicho año con respecto a 2013. La apertura y el cierre de tiendas-restaurante generó un incremento en nuestra superficie de ventas de tienda de 1,064 m² y un incremento en el número de asientos de 199 en 2014. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns disminuyeron en un 5.2%, de \$57.6 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a \$54.6 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014. Las ventas por asiento de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 2.3%, de \$47.1 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a \$48.2 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se realizó la apertura de cuatro tienda-restaurante Sanborns (*Samara y Garden en Santa Fe, Playa del Carmen y Nuevo Veracruz*), y cerramos una tienda-restaurante Sanborns (*Aviamex*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.35.5 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. La clausura y las aperturas, generaron un aumento en nuestra superficie de ventas de tienda de 5,397 m² y un incremento en el número de asientos de 935 en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns disminuyeron en un 2.4%, de Ps.59.0 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.57.6 mil para el mismo periodo en 2013. Las ventas por asiento de nuestros restaurantes Sanborns incrementaron en un 0.5%, de Ps.46.9 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.47.1 mil para el mismo periodo en 2013, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012, abrimos cuatro tienda-restaurante Sanborns (*Condes de Xala, Buenavista Tecamachalco y Colima*), y cerramos una tienda-restaurante Sanborns (*Galerías Reforma*) y convertimos dos tiendas-restaurante Sanborns a restaurante Sanborns Café (*Tabasco y Antonio Caso*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.41.8 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. La clausura y conversiones de tiendas-restaurantes, considerando la apertura, generó un aumento en nuestra superficie de ventas de tienda de 2,741 m² y un incremento en el número de asientos de 467 en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 3.5%, de Ps.57.0 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 a Ps.59.0 mil para el mismo periodo en 2012, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros productos y la reubicación de puntos de venta a ubicaciones con mayor productividad de venta.

Las ventas por asiento de nuestros restaurantes Sanborns incrementaron en un 1.7%, de Ps.46.1 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 a Ps.46.9 mil para el mismo periodo en 2012, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Ventas Netas de las Tiendas de Música, Tiendas iShop y Centros eduMac

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las ventas netas derivadas de la operación de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac representaron el 11.7% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas provinieron en un 28.3% de ventas de tiendas de música y en un 71.7% de ventas de tiendas iShop y la operación de los centros eduMac. Los principales productos que se venden en las tiendas de música son CD's, DVD's y video juegos. Los principales productos que se venden en las tiendas iShop son productos de la marca *Apple*, incluyendo iPhone, iPods, iPads, computadoras, accesorios y software y se prestan servicios de mantenimiento. Los centros eduMac se dedican a impartir cursos y diplomados en artes digitales utilizando como plataforma equipo de la marca *Apple*.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas de música y tiendas iShop y métricas seleccionadas de productividad:

Por los años terminados el 31 de diciembre de

	2012	2013	2014
Número de tiendas de música ⁽¹⁾	66	63	57
Número de tiendas iShop.....	37	42	54
Número de centros eduMac..	6	6	6
Superficie de ventas (m ²).....	41,564	40,417	39,587
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) ⁽²⁾	Ps.102.9	Ps.111.0	Ps.121.6
Crecimiento de ventas mismas-tiendas	10.0%	0.6%	1.6%

⁽¹⁾ Tiendas de Música incluye Mixup, Mx Mixup, *Tower Records* y *Discolandia*.

⁽²⁾ Calculado como las ventas de las tiendas entre el área de ventas correspondiente al tiempo de operación de la misma durante el periodo analizado.

Las ventas por metro cuadrado reflejan la productividad de la superficie de venta de las tiendas de música y tiendas iShop. La superficie de ventas es un parámetro para medir el crecimiento de nuestras ventas netas totales.

Durante el año 2014, abrimos doce tiendas iShop (*Antea Juriquilla, Lindavista, Génova, Madero, Colima Zentralia, Perinorte, Nuevo Veracruz, 5ta. Alegría Playa del Carmen, Campeche, Toluca, Puebla Serdán, y Toreo*) y cerramos seis tiendas de música (*Mixup Andares, Lindavista, Kukulcán, Palmas, Tower Records Mundo E y Mx Mixup Plaza Oriente*), y el efecto neto fue un incremento de \$197.5 millones en ventas para dicho año con respecto a 2013. Las aperturas de tiendas iShop, considerando las clausuras de tiendas de música, generaron un decremento en nuestra superficie de ventas de 488 m² en 2014. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 9.5%, de \$111.0 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 a \$121.6 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2014, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2013, se realizó la apertura de cinco tiendas iShop (*Parque Delta, Mérida, Pachuca, Arcos Bosques y la Isla Cancún*) y cerramos tres

tiendas de música (*Towwer Records Altavista y Monterrey, así como, Otlet Lerma*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.98.4 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. Las clausuras de tiendas de música y el centro eduMac, considerando las aperturas de tiendas iShop, generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 1,146 m² en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 7.9%, de Ps.102.9 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.111.0 mil para el mismo periodo en 2013, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, abrimos cuatro tiendas iShop (*Samara, Tijuana, Del Valle y Altabrisa Villahermosa*) y cerramos tres tiendas de música (*Mixup 16 de Septiembre, Mixup Outlet Monterrey y Mx Mixup Pabellón Bosques*) y un centro eduMac (*Villahermosa*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.71.6 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. Las clausuras de tiendas de música y el centro eduMac, considerando las aperturas de tiendas iShop, generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 534 m² en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 16.5%, de Ps.88.3 mil para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 a Ps.102.9 mil para el mismo periodo en 2012, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales.

Ventas Netas de Otros Formatos

Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, las ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam; los ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa, representaron el 5.7% de nuestras ventas totales.

Por periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, contábamos con

- 25 tiendas DAX, con una superficie de venta total de 30,361 m² y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a Ps.31.9 mil.
- 26 restaurantes Sanborns Café, con una superficie de venta total de 8,629 m² y 5,006 asientos y ventas por asiento ponderado equivalente a \$51.0 mil.
- Dos tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, con una superficie de venta total de 18,282 m² y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a \$24.0 mil.
- Una tienda departamental Sears y dos tiendas-restaurante Sanborns en El Salvador y una tienda-restaurante Sanborns en Panamá, con una superficie de venta total de 13,001 m² y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a Ps.32.5 mil.
- 29 comedores industriales Pam Pam mismos que generaron ventas netas de Ps.123.7 millones en dicho periodo.
- 162,341 cuentas activas de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup, mismas que generaron un ingreso de Ps.196.3 millones en dicho periodo.
- Dos centros comerciales (Plaza Loreto y Plaza Inbursa) con 136 espacios comerciales, una superficie de renta total de 71,225 m² mismos que generaron, en promedio, un ingreso mensual de Ps.18.6 millones y un promedio de renta de Ps.195.1 por m² en Plaza Loreto y Ps.187.6 por m² en Plaza Inbursa.

Costo de ventas

Los principales componentes de nuestro costo de ventas son el costo de la mercancía vendida a través de las tiendas departamentales Sears y boutiques, tiendas Sanborns, tiendas de música y tiendas iShop y el costo de los alimentos y bebidas ofrecidos en nuestros restaurantes Sanborns y Sanborns Café.

Gastos de Ventas, Desarrollo y Administración

La nota 23 de los Estados Financieros Consolidados muestran los costos y gastos por naturaleza.

Gastos e Ingresos por Intereses, Variaciones Cambiarias y Derivados

El resultado de nuestro gasto financiero está compuesto por:

- gastos por intereses principalmente ligados al monto de principal de la deuda contratada y a las tasas de interés vigentes, incluyendo los efectos de los instrumentos financieros derivados sobre tasas de interés, contabilizados como instrumentos de cobertura;
- ingresos por intereses cobrados sobre excedentes de efectivo, así como los intereses generados por nuestras inversiones en fondos de pensiones y jubilaciones.
- ganancia (pérdida) por tipo de cambio, neta, que incluyen ganancias o pérdidas netas relacionadas con movimientos de tipo de cambio de divisas extranjeras; y
- valuación de instrumentos financieros derivados principalmente ligados a instrumentos de cobertura de tasa de interés e instrumentos de cobertura de tipo de cambio.

Impuestos a la Utilidad

El componente principal de nuestro gasto en impuestos consiste del impuesto sobre la renta en México. Nuestro gasto de impuesto sobre la renta consiste en impuestos causados y diferidos, computados con base en los requerimientos de IFRS según es explicado con mayor detalle en la Nota 25 a nuestros Estados Financieros Consolidados aneas a este documento.

El Impuesto a la utilidad se integra como sigue:

(millones de Pesos)	2014	2013	2012
ISR:			
Causado	\$2,020.1	\$1,550.4	\$1,602.7
Diferido	(\$588.1)	\$159.6	(\$278.1)
Total	\$1,432.0	\$1,710.0	\$1,324.6

El impuesto sobre la renta se liquidó con los pagos provisionales que se realizan durante todo el año y, el saldo a cargo, que se liquidará durante el mes de marzo. La Compañía se encuentra al corriente en el pago de sus impuestos.

Estacionalidad

Históricamente, hemos experimentado patrones estacionarios de ventas en nuestras tiendas y restaurantes debido a una intensificación de las actividades de consumo durante ciertas épocas del año. Tradicionalmente, durante el año, los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas en nuestras tiendas departamentales por la celebración del Día de las Madres,

Día del Padre, el “Buen Fin” (un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México) y por las festividades de fin de año. Asimismo, los meses de febrero, mayo, junio, noviembre y diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas en nuestros restaurantes por la celebración del Día de la Amistad, Día de las Madres, Día del Padre, el “Buen Fin” y por las festividades de fin de año. Por el contrario, normalmente experimentamos una disminución de ventas durante el verano en los meses de julio y agosto, lo que resulta en mayores gastos de publicidad y promociones y descuentos sobre nuestros productos. Nuestras ventas durante el cuarto trimestre de 2012, 2013 y 2014 representaron el 32.2% y 32.3% y 33.2% respectivamente, de nuestras ventas totales en dichos años. Nuestros costos de operación (excepto por el costo de ventas, los costos de distribución y otros gastos de venta y de mercadotecnia y publicidad), comparados con nuestras ventas, tienden a ser mayores durante el cuarto trimestre del año a los incurridos durante el resto del año. Consecuentemente, nuestra rentabilidad y resultados de operación en nuestras tiendas se ven normalmente afectados por estas tendencias estacionales.

EBITDA

EBITDA es una medida usada para nuestro análisis financiero que no es reconocida bajo IFRS o las NIF de México, pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. Creemos que EBITDA puede ser útil para facilitar comparaciones de desempeño de operaciones entre periodos, de forma consolidada y por formato de negocio, pero la métrica puede calcularse de forma diferente a la forma en que lo calculan otras compañías. EBITDA no debe ser considerada una alternativa (i) a la utilidad neta consolidada como indicador de nuestro desempeño de operaciones, o (ii) al flujo de efectivo de operaciones como una medida de nuestra liquidez.

A continuación proporcionamos una conciliación de utilidad integral a EBITDA para los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014:

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
	(millones de Pesos)		
Utilidad integral	3,164.2	3,559.0	3,307.6
<i>Mas</i>			
Depreciación y amortización.....	660.2	704.1	820.0
Impuestos	1,324.6	1,710.0	1,432.0
Gastos por intereses.....	198.2	121.7	103.5
Pérdida cambiaria	114.4	103.3	79.0
Pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados.....	1.4	-	-
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(2.5)	1.7	(32.6)
Pérdida actuarial.....	136.2	(13.2)	(100.1)
Impuesto sobre la renta diferido			29.7
<i>Menos</i>			
Ingresos por intereses	199.8	369.5	345.1
Ganancia cambiaria	124.6	106.8	45.7
Utilidad por avalúo en centros comerciales	-	210.1	220.9
Ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.....	46.5	-	-
EBITDA	5,225.7	5,500.2	5,027.5

(1) Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales *Pam Pam*; ingresos por crédito a nuestros clientes a

través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Resumen de Resultados de Negocio por Formato

Las siguientes tablas presentan ciertas líneas de nuestros estados intermedios consolidados de utilidad integral y de nuestros estados consolidados de resultados por formato de negocio por los periodos indicados:

Años terminados el 31 de diciembre de

	2014		2013	
	(millones de Pesos)	% del Total	(millones de Pesos) (IFRS)	% del Total
Ventas netas	41,202.5	100.0	40,514.4	100.0
Sears y boutiques.....	21,622.8	52.5	21,073.8	52.0
Sanborns	12,395.9	30.1	12,619.3	31.1
Música, iShop y eduMac	4,813.9	11.7	4,494.2	11.1
Otros ⁽¹⁾	2,370.6	5.7	2,327.1	5.7
Costo de ventas	24,939.6	100.0	24,426.1	100.0
Sears y boutiques.....	12,912.7	51.8	12,663.3	51.8
Sanborns	6,932.9	27.8	6,989.3	28.6
Música, iShop y eduMac	3,741.5	15.0	3,424.1	14.0
Otros ⁽¹⁾	1,352.5	5.4	1,360.1	5.6
Utilidad bruta	16,263.0	100.0	16,088.3	100.0
Sears y boutiques.....	8,710.1	53.6	8,410.5	52.3
Sanborns	5,463.0	33.6	5,657.4	35.1
Música, iShop y eduMac	1,071.7	6.6	1,070.1	6.7
Otros ⁽¹⁾	1,018.2	6.3	967.0	6.0
Gastos de ventas, desarrollo y administración	11,359.1	100.0	10,852.5	100.0
Depreciación y amortización	793.681		677.4	
Otros (ingresos) gastos	(318.2)		(447.7)	
Gastos por intereses	103.5		121.7	
Ingresos por intereses.....	(345.1)		(369.5)	
Ganancia cambiaria	(45.6)		(106.8)	
Pérdida cambiaria	79.0		103.3	
Utilidad por valuación de instrumentos financieros derivados	-		-	
Pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados	-		-	
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	4,636.7		5,257.5	
Impuesto a la utilidad	1,432.0		1,710.0	
Utilidad Neta Consolidada	3,204.7		3,547.5	
Efecto por conversión de operaciones extranjeras.....	32.6		(1.7)	
(Pérdidas) ganancias actuariales	100.1		18.9	
Impuesto sobre la renta diferido.....	(29.7)		(5.7)	
Utilidad Integral Consolidada	3,307.6		3,559.0	
Participación controladora	2,922.0		3,232.5	
Participación no controladora	282.7		315.0	
EBITDA⁽²⁾	5,027.5		5,500.2	

⁽¹⁾ Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam; ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

	2012	
	(millones de Pesos)	% del Total
Ventas netas	39,411.3	100.0
Sears y boutiques	20,383.0	51.7
Sanborns	12,535.1	31.8
Música, iShop y eduMac	4,281.4	10.9
Otros ⁽¹⁾	2,211.8	5.6
Costo de ventas	23,818.8	100.0
Sears y boutiques	12,283.3	51.6
Sanborns	6,966.1	29.2
Música, iShop y eduMac	3,216.7	13.5
Otros ⁽¹⁾	1,352.7	5.7
Utilidad bruta	15,592.5	100.0
Sears y boutiques	8,099.7	51.9
Sanborns	5,569.0	35.7
Música, iShop y eduMac	1,064.7	6.8
Otros ⁽¹⁾	859.1	5.5
Gastos de ventas, desarrollo y administración	10,486.8	100.0
Depreciación y amortización	632.5	
Otros (ingresos) gastos	(92.3)	
Gastos por intereses	198.2	
Ingresos por intereses	(199.8)	
Ganancia cambiaria	(124.6)	
Pérdida cambiaria	114.4	
Utilidad por valuación de instrumentos financieros derivados	(46.5)	
Pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados	1.4	
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	4,622.5	
Impuesto a la utilidad	1,324.6	
Utilidad Neta Consolidada	3,297.9	
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	2.5	
(pérdids) ganancias actuariales	(136.2)	
Utilidad Integral Consolidada	3,164.2	
Participación controladora	2,833.1	
Participación no controladora	331.1	
EBITDA ⁽²⁾	5,225.7	

⁽¹⁾ Otros incluye ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam; ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminación de operaciones entre subsidiarias.

Resultados por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2014 Comparados con el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2013

La información financiera para los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue preparada de conformidad con IFRS. La información presentada a continuación se presenta de forma consolidada.

Durante 2014 las ventas de la división comercial y de consumo totalizaron \$41,203 millones de pesos, lo que significó \$689 millones de pesos más, o un incremento de 1.7% respecto al año anterior.

El desempeño por formato fue como sigue: Sears y iShop/MixUp aumentaron 2.6% y 7.1% sus ventas totales respectivamente, mientras que Dax, Saks Fifth Avenue, Sanborns Café y centros comerciales aumentaron sus ventas 3.1%. Sanborns disminuyó 2.0% sus ventas totales.

Los ingresos por crédito aumentaron 4.4%, totalizando \$2,813 millones de pesos versus \$2,695 millones registrados el año anterior. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días cerró el año en 3.4%.

La utilidad de operación de Grupo Sanborns fue de \$4,428 millones de pesos disminuyendo 11.5%. Esto se explica principalmente por la mezcla de ventas, así como por mayores gastos de operación derivados del plan de expansión, remodelación de tiendas, mayor depreciación y gastos e incremento de reservas de cuentas incobrables. Por su parte el EBITDA pasó de \$5,500 a \$5,028 millones de pesos.

La utilidad neta controladora de Grupo Sanborns fue de \$2,922 millones de pesos en comparación con \$3,233 millones en 2013, es decir, una reducción de 9.6%.

Las inversiones de capital de Grupo Sanborns ascendieron a \$2,546 millones de pesos, monto que creció 52.0% versus el ejercicio previo debido al plan de expansión el cual incluyó la apertura de 20 tiendas de los tres principales formatos. Conforme a lo programado, el plan de remodelaciones se aceleró concluyendo en 2014 las remodelaciones de 7 tiendas Sears y 4 Sanborns.

En total con todos los formatos comerciales, Grupo Sanborns cerró el año operando 430 unidades y acumulando un área de 1,032,319 m², lo que significó un incremento de 2.7% en el espacio comercial y alcanzando 61,060 asientos en los restaurantes.

Por último, al 31 de diciembre de 2013 Grupo Sanborns no cuenta con deuda, mientras que el monto de efectivo e inversiones a corto plazo totalizó \$6,112 millones de pesos en comparación con \$7,715 millones de pesos 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, al pago de dividendos y a la recompra de acciones. La razón deuda neta a EBITDA doce meses de -1.4 veces.

Resultados por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2013 Comparados con el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012

La información financiera para los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue preparada de conformidad con IFRS. La información presentada a continuación se presenta de forma consolidada y por formato de negocio.

Durante 2013, las ventas de Grupo Sanborns totalizaron \$40,514 millones de pesos, lo que significó \$1,103 millones de pesos más, o un incremento de 2.8% respecto al año anterior.

Por formato, Sears aumentó 3.4% sus ventas totales y 1.4% sus ventas mismas tiendas (VMT), Sanborns aumentó 0.7% sus ventas totales y disminuyó -0.7% sus VMT, las tiendas iShop/MixUp aumentaron 5.0% sus ventas totales y 0.6% sus VMT mientras que las ventas de otros formatos tales como Dax, Saks Fifth Avenue y Sanborns Café aumentaron 5.2% sus ventas totales.

El incremento en ventas consolidado se debió en su mayoría al sólido desempeño de Sears tanto en el primer trimestre como en el último, por las promociones del Buen Fin, aunado a los lanzamientos de

los nuevos modelos de tecnología en iShop, a pesar de un ambiente de menor dinamismo en el consumo.

En cuanto al negocio de crédito, nuestro portafolio de tarjetas propias continuó siendo una gran herramienta, generando lealtad en nuestros consumidores al recibir entre un 5% y 10% adicional de descuento en las promociones. El número de tarjetas emitidas propias alcanzó 3.1 millones al cierre de diciembre de 2013, en comparación con 2.9 millones al cierre del año anterior, lo que significó un aumento de 6.9%.

El portafolio de crédito alcanzó \$9,661 millones de pesos al 31 de diciembre de 2013, creciendo 9.1%, en la misma medida que los ingresos por crédito, los cuales fueron de \$2,695 millones de pesos versus \$2,472 millones registrados el año anterior. El porcentaje de cartera vencida a más de 90 días fue de 2.9%.

La utilidad de operación totalizó \$5,006 millones de pesos con un margen de 12.4%, lo que representó un incremento de 0.8 puntos porcentuales. Esto se debió al incremento en ventas y a mayores ingresos por crédito mencionados anteriormente, así como al registro de otros ingresos, donde \$210 millones provinieron del avalúo de propiedades de inversión. El costo de ventas reportó una ligera disminución que se diluyó con un incremento en los gastos generales, principalmente ocasionados por la apertura de las nuevas tiendas de Sanborns.

Para efectos del cálculo del EBITDA, no se incluyó el importe del avalúo de propiedades de inversión, por lo cual este rubro totalizó \$5,500 millones de pesos.

La utilidad neta controladora de Grupo Sanborns fue de \$3,233 millones de pesos en comparación con \$2,967 millones en 2012, es decir, un aumento de 9.0%.

Durante 2013 llevamos a cabo la apertura de 4 tiendas Sears, considerando: Santa Fe, Colima, Durango y Nuevo Veracruz, abrimos 4 tiendas-restaurantes Sanborns las cuales fueron: 2 tiendas en los centros comerciales de Santa Fe en Samara y Garden, una tienda en Playa del Carmen y otra en Nueva Veracruz. Respecto a iShop se abrieron 5 nuevas ubicaciones: Parque Delta, Mérida, Pachuca, Arcos Bosques y La Isla, en Cancún, así como, dos tiendas Dax.

En total con todos los formatos comerciales, Grupo Sanborns cerró el año operando 423 unidades, acumulando un área de 1,005,410 m², lo que significó un incremento de 3.2% en el espacio comercial, 61,266 asientos en los restaurantes y dos centros comerciales.

Respecto a las inversiones de capital de Grupo Sanborns, éstas ascendieron a \$1,675 millones de pesos, monto que incluyó la inversión en nuevas tiendas y el inicio de remodelaciones y expansiones.

Durante 2013 las actividades de la división comercial en todos los formatos consistieron en enfocarse en una nueva imagen de las tiendas, pero básicamente en un cambio en el "layout", en donde el porcentaje de moda y de categorías con altos márgenes aumenta. Se busca incrementar el tráfico en las tiendas y las ventas por metro cuadrado, fomentando que los clientes actuales que reconocen a la tienda por sus electrodomésticos gradualmente identifiquen el nuevo portafolio de marcas de moda. Dentro del plan de remodelación se incluyen nuevos pisos, ampliación de espacios y mercadotecnia visual con enfoque en clientes jóvenes. Adicionalmente se modernizaron los "fashion-corners" de moda con una mejor identificación tanto de las marcas propias como las exclusivas e internacionales.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Nuestras principales fuentes de liquidez han consistido históricamente en flujo de efectivo de la operación de nuestros distintos formatos de negocio y créditos a corto plazo de nuestros proveedores. Nuestra administración de cuentas por pagar e inventario son también una importante fuente de nuestra liquidez. La diferencia entre el número de días promedio que utilizamos para pagar a nuestros

proveedores (calculado como la cantidad igual a nuestras cuentas por pagar multiplicada por 365 y dividida por el costo de ventas) respecto del número de días promedio que mantenemos nuestro inventario antes de venderlo (calculado como el valor del inventario multiplicado por 365 y dividido por el costo de ventas) fue de 41.1 días para el año concluido el 31 de diciembre de 2013 y 44.1 y 45.1 días para el 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente. El flujo de efectivo proveniente de actividades de operación representa principalmente ingresos y gastos de las operaciones continuas. El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión representa nuestra inversión en nuevas tiendas y remodelaciones. El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento deriva principalmente de la emisión de certificados bursátiles y préstamos bancarios.

Nuestros requerimientos de efectivo han consistido históricamente en necesidades de capital de trabajo y la inversión en activos fijos de nuevas tiendas y restaurantes.

Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo generado por nuestras operaciones, incluyendo el flujo generado por nuestras subsidiarias, es manejado y controlado por cada una de dichas subsidiarias las cuales utilizan dicho flujo para cumplir con sus compromisos, incluyendo compromisos con sus proveedores.

La siguiente tabla presenta nuestro flujo de efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014:

	Años terminados el 31 de diciembre		
	(millones de Pesos)		
	2014	2013	2012
Flujo de efectivo derivado de nuestras actividades de operación	3,007.0	2,843.9	3,418.2
Flujo de efectivo (utilizados en) derivados de nuestras actividades de inversión	(2,164.6)	(1,283.8)	(516.5)
Flujo de efectivo utilizado de nuestras actividades de financiamiento.....	(2,477.6)	(3,828.8)	(2,625.9)
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,603.0)	5,387.1	278.3

Actividades de Operación

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación aumentó un 5.7%, de Ps.2,843.9 millones para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014 a Ps.3,007.0 millones para el mismo periodo en 2014. Este aumento se debió principalmente a una decremento en inventarios y pagos de cuentas por pagar a proveedores en 2014. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 4.6%, de Ps.10,131.3 millones al 31 de diciembre de 2013 a Ps.10,593.7 millones al 31 de diciembre de 2014; mientras que nuestro inventario disminuyó en un 1.2%, de Ps.9,070.6 millones al 31 de diciembre de 2013 a Ps.8,966.0 millones al 31 de diciembre de 2014.

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación disminuyó en un 16.8%, de Ps.3,418.2 millones para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 a Ps.2,843.9 millones para el mismo periodo en 2013. Esta disminución se debió principalmente a mayores compras de inventario y pagos de cuentas por pagar a proveedores en 2011. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 9.2%, de Ps.8,856.5 millones al 31 de diciembre de 2012 a Ps.9,677.4 millones al 31 de diciembre de 2013; mientras que nuestro inventario incrementó en un 2.6%, de Ps.8,840.2 millones al 31 de diciembre de 2012 a Ps.9,070.6 millones al 31 de diciembre de 2013.

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación aumentó en un 4.0%, de Ps.2,418.2 millones para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 a Ps.3,418.2 millones para el mismo periodo en 2012. Esta disminución se debió principalmente a mayores compras de inventario y pagos de cuentas por pagar a proveedores en 2011. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 4.8%, de Ps.8,451.5 millones al 31 de diciembre de 2011 a Ps.8,856.5 millones al 31 de diciembre de 2012; mientras que nuestro inventario incrementó en un 8.4%, de Ps.8,155.5 millones al 31 de diciembre de 2011 a Ps.8,840.2 millones al 31 de diciembre de 2012.

Actividades de Inversión

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión neta fue de Ps.2,164.6 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por Ps.345.1 millones, contrarrestado por el efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.2,509.8 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión fue de Ps.1,283.8 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por Ps.369.5 millones, contrarrestado por el efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.1,653.4 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión fue de Ps.516.4 millones, atribuibles principalmente a intereses cobrados por Ps.199.8 millones, parcialmente contrarrestado por el efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.716.2 millones.

Actividades de Financiamiento

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de Ps.2,477.6 millones, atribuible al , al pago de intereses por Ps.103.5, al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.1,976.2 millones, así como a la recompra de acciones por \$397.9 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de Ps.3,828.8 millones, atribuible principalmente al pago de préstamos de instituciones financieras y de certificados busátiles por Ps.5,273.0, al pago de intereses por Ps.121.8, al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.1,938.3 millones, recursos provenientes del aumento de capital por Ps.11,161.9

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de Ps.2,625.9 millones, atribuible principalmente a la contratación de préstamos de instituciones financieras y la emisión de certificados busátiles por Ps.3,900.1, al pago de intereses por Ps.198.2 y al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.6,327.8 millones.

Dividendos

En 2011 y durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, pagamos \$92.5 millones, \$6,327.8 millones, \$1,938.3 millones y \$1,976.2 millones, respectivamente, en dividendos a nuestros accionistas.

El 20 de noviembre de 2012, nuestra asamblea de accionistas decretó un dividendo en efectivo por Ps.4.821275 por acción, lo que equivale a un total de \$4,700.0 millones, mismo que se distribuyó a nuestros accionistas el 21 de noviembre de 2012. Ver "Dividendos y Política de Dividendos".

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013 se decretó el pago de un dividendo de \$0.76 por acción lo que equivale a un total de \$1,789.8 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2013.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se decretó el pago de un dividendo de \$0.80 por acción lo que equivale a un total de \$1,884 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2014.

Y, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015 se decretó el pago de un dividendo de \$0.84 por acción lo que equivale a un total de \$1,955.6 millones los cuales serán pagados en dos partes, la primera en junio y la segunda en el mes de diciembre de 2015.

Gastos de Capital

Durante el año 2015, esperamos efectuar inversiones de capital por aproximadamente Ps.2,932.8 millones para la apertura de aproximadamente siete tiendas departamentales Sears, tres tiendas-restaurante Sanborns, cuatro tiendas iShop, la remodelación y ampliación de siete tiendas departamentales Sears, seis tiendas-restaurante Sanborns y cuatro tiendas iShop, así como el mantenimiento de nuestros equipos y la inversión en inventarios y cartera correspondiente a las nuevas tiendas. Con base en el presupuesto anual para apertura de tiendas en México durante 2015, anticipamos que cada tienda departamental Sears requerirá una inversión promedio neta de Ps.174.1 millones, cada tienda-restaurante Sanborns requerirá una inversión promedio neta de Ps.60.8 millones, cada tienda iShop requerirá una inversión promedio neta de Ps.3.0 millones; en cada caso incluyendo el costo del terreno y edificio, la adaptación de la tienda o restaurante, la compra del inventario y cartera.

La siguiente tabla presenta nuestros gastos de capital para los periodos y años indicados:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
	(millones de Pesos)		
Gastos de aperturas.....	400.1	519.0	981.2
Sears y Boutiques-	172.3	340.8	804.8
Sanborns	201.6	139.8	157.7
Música, iShop y eduMac.....	24.5	31.6	18.7
Otros ⁽¹⁾	1.7	7.2	-
Gastos de remodelación.....	90.8	311.6	473.9
Sears y Boutiques	11.9	226.4	331.8
Sanborns	33.4	73.9	119.0
Música, iShop y eduMac.....	42.6	11.3	23.1
Otros ⁽¹⁾	2.9	-	-
Inversiones en Activos			
Fijos	258.0	844.6	1,091.0
Sears y Boutiques	107.5	426.5	275.1
Sanborns	32.7	129.0	102.0
Música, iShop y eduMac.....	-	-	-
Otros.....	117.8	289.1	713.9
Total Adquisición de Inmuebles, Maquinaria y Equipo	748.9	1,675.2	2,546.2
Mantenimiento	110.4	112.5	111.0
Sears y Boutiques	-	-	-
Sanborns	106.7	112.5	99.8
Música, iShop y eduMac.....	-	-	-
Otros ⁽¹⁾	3.7	-	11.2
Total Gasto de Capital	859.3	1,787.7	2,657.2

⁽¹⁾ Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

Endeudamiento

La siguiente tabla presenta nuestro endeudamiento para los periodos y años indicados:

	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2012	2013	2014
Deuda a Corto Plazo			
Créditos Bancarios	2,774.0	-	-
Certificados Bursátiles	2,499.0	-	-
Porción a corto plazo de deuda a largo plazo	-	-	-
Total deuda a corto plazo	<u>5,273.0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda a Largo Plazo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda Total	<u>5,273.0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la emisora no tenía contratada deuda con costo.

Transacciones Fuera del Balance

Al 31 de diciembre de 2014, no teníamos transacciones fuera del balance.

iii) Control Interno

Hemos adoptado políticas de control interno y procedimientos diseñados para proporcionar claridad y facilidad en el flujo de información financiera para la preparación de nuestros estados financieros consolidados. Creemos que nuestra eficiente estructura organizacional nos proporcionan las herramientas necesarias para aplicar de forma precisa y efectiva dichas políticas y procedimientos de control internos.

Las políticas de control interno y procedimientos de nuestras subsidiarias son autorizados por la Dirección General y las Direcciones Funcionales encargadas de cumplir con los fines organizacionales y de negocio de cada una de ellas. Dichas políticas y procedimientos promueven el flujo de información claro y correcto para la elaboración de la información financiera de cada una de las subsidiarias en lo individual y de forma consolidada.

Nuestros distintos procesos operacionales están sujetos a auditorías internas periódicas y a la auditoría de Grupo Carso. El responsable de auditoría interna de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. presenta periódicamente nuestro comité de auditoría y prácticas societarias y al comité correspondiente de Grupo Carso un informe sobre el cumplimiento de los objetivos del control interno, lo que provee a la administración de una seguridad razonable de que nuestras operaciones están sujetas a, y en cumplimiento con, las reglas establecidas por nuestra administración y que nuestros estados financieros

cumplen con IFRS. Los asuntos menores detectados al nivel de nuestras subsidiarias son discutidos y solucionados por los funcionarios correspondientes.

E) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Para la preparación de los Estados Financieros, y con base en las NIF e IFRS, es necesario efectuar algunas estimaciones de eventos que no son susceptibles de cuantificarse con exactitud, y, que afectan diversos rubros o cuentas. Las estimaciones incluyen elementos de juicio con cierto grado de incertidumbre y materialidad y, por lo tanto, pueden llegar a ser críticas. Las estimaciones hechas podrían modificarse en el futuro por cambio en la elección de asunciones para determinar los estimados o en el entorno económico.

Nuestras estimaciones más importantes son las reservas de inventarios y cuentas por cobrar, beneficios de los empleados al retiro, vida útil de inmuebles, maquinaria y equipo, deterioro de activos de largo vida, valuación de propiedades de inversión, valuación de instrumentos financieros y contingencias.

A continuación mencionaremos las estimaciones que consideramos que por el grado de incertidumbre en el futuro pueden generar un efecto significativo en la información financiera.

a. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Compañía utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Compañía en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Compañía 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.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 (treinta) o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 (ciento ochenta) días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente a lo anterior, Sears México cuenta con reservas preventivas con una cobertura del 100% (cien por ciento) del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 (noventa) días de retraso.

b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Compañía 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. Durante los ejercicios de 2014, 2013 y 2012, con base en su análisis detallado la administración de la Compañía realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. 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 y desarrollo tecnológicos.

c. **Propiedades de inversión** - La Compañía 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; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Compañía el de enfoque físico 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 Compañía considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2014, 2013 y 2012. La administración de la Compañía considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía.

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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, la Compañía no reconoció ninguna pérdida por deterioro en el valor de los activos intangibles que se muestra en el balance. Ver la Nota 4 de los Estados Financieros Auditados de la Compañía.

e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Compañía usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 11 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 Compañía considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.

f. **Contingencias** - La Compañía 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.

Nuevos Principios Contables

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 fundear 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 valuar 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 período 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 puede 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.

IV ADMINISTRACIÓN

A) Auditores Externos

Los Estados Financieros Auditados presentados en este Informe Anual, fueron auditados por el despacho de contadores públicos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., una sociedad miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, auditores independientes, conforme se establece en su informe incluido en este Reporte.

Los auditores fueron designados por la Compañía con base en el estudio de su experiencia y calidad de servicio, siendo elegidos por decisión del Consejo de Administración.

Durante la existencia de la Compañía, los auditores externos no han emitido opinión con salvedad, ni opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la Compañía.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros, la Compañía no recibe ningún servicio de sus auditores externos.

B) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

En el curso normal de nuestros negocios y en el futuro podríamos celebrar distintas operaciones con nuestros accionistas y con sociedades propiedad de o controladas por, directa o indirectamente la Compañía o nuestros accionistas mayoritarios, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración. Así mismo, conforme a nuestros estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores, las operaciones relevantes con personas relacionadas, son revisadas por nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el cual está constituido por miembros independientes.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, nuestro Consejo de Administración tiene las siguientes obligaciones relacionadas con operaciones entre partes relacionadas: (i) aprobar los lineamientos para el uso y goce de los bienes que integren nuestro patrimonio y de las personas morales que la Compañía controla, por parte de personas relacionadas; (ii) aprobar de forma individual, operaciones con partes relacionadas, salvo por ciertas excepciones que no requerirán aprobación del Consejo de Administración; (iii) establecer los lineamientos en relación con el otorgamiento de cualquier tipo de préstamos o garantías a Personas Relacionadas; y (iv) el otorgamiento de dispensas a los miembros del Consejo de Administración, Directivos Relevantes o personas con poder de mando para que aprovechen oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que inicialmente correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa.

Para efectos de la Ley del Mercado de Valores, "Personas Relacionadas o Partes Relacionadas" incluye aquellas que, con respecto a la sociedad correspondiente, satisfagan cualquiera de los criterios siguientes: (i) personas que controlan o tengan influencia significativa en una persona moral que forme parte del grupo empresarial o consorcio al que la emisora pertenezca, así como los miembros del Consejo de Administración y directores relevantes de las integrantes de dicho grupo o consorcio, (ii) las personas que tengan poder de mando en una persona moral que forme parte de un grupo empresarial al que pertenezca la emisora; (iii) el cónyuge, la concubina o el concubinario y las personas que tengan parentesco por consanguinidad o civil hasta el cuarto grado o por afinidad hasta el tercer grado, con personas físicas que se ubiquen en alguno de los supuestos señalados en los incisos (i) y (ii) anteriores, así como los socios y copropietarios de las personas físicas mencionadas en dichos incisos con los que mantengan relaciones de negocios; (iv) las personas morales que sean parte del grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la emisora; y (v) las personas morales sobre las cuales alguna de las personas a que se refieren los incisos (i) a (iii) anteriores, ejerzan el control o influencia significativa.

Consideramos que todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en el curso normal de las operaciones de negocios de la Compañía, en términos y condiciones de operaciones entre partes no relacionadas. Los términos de estas operaciones y servicios no son menos favorables que los ofrecidos por personas no relacionadas, y la Compañía tiene acceso a otras fuentes de materiales y servicios en caso de que sus personas relacionadas dejen de ofrecérselos en términos competitivos. Ver Sección “Factores de Riesgo – Otros Riesgos relacionados a nuestra operación - *Tenemos operaciones importantes con afiliadas o partes relacionadas, las cuales podrían generar conflictos de interés potenciales y podrían resultar en términos menos favorables para nosotros.*” Para mayor información respecto a los valores mencionados, ver la Nota 21 de nuestros Estados Financieros Auditados.

Para los años concluidos el 31 de diciembre de 2012 y 2011, celebramos operaciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos, sin incluir transacciones financieras celebradas con Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (“Inbursa”):

Operaciones de carácter Financiero

Operaciones con Inbursa

Históricamente, hemos celebrado operaciones financieras con Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, la cual es una afiliada de Grupo Carso. En ocasiones, dichas operaciones han sido por cantidades significativas. También contratamos pólizas de seguros de Seguros Inbursa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Inbursa.

Grupo Sanborns, tiene un contrato de intermediación bursátil, con Inversora Bursátil S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, para realizar inversiones, mismas que se tienen pactadas a un nivel de tasa Cetes como referencia, más un margen cotizado a niveles de mercado.

Ver la Nota 21 de nuestros Estados Financieros Auditados:

Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	(millones de Pesos)	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
<u>Ventas</u>	\$ 317.9	\$ 222.5
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	90.4	48.5
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	64.6	24.5
Seguros Inbursa, S. A.	29.5	24.5
Banco Inbursa, S. A.	21.6	18.8
Grupo Técnico de Servicios, S. A. de C. V	21.1	23.4
Nacional de conductores Eléctricos, S. A. de C. V.	20.8	14.0
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	8.8	8.4
Hipocampo, S. A. de C. V.	6.5	7.2
Microm, S. A. de C. V.	6.4	5.6
Nacobre Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	5.8	5.5
Ventas (otros)	42.5	42.5
<u>Intereses cobrados</u>	<u>36.0</u>	<u>46.0</u>
<u>Ingresos por arrendamientos</u>	<u>27.5</u>	<u>31.6</u>
<u>Ingresos por servicios</u>	<u>129.8</u>	<u>117.0</u>
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	79.8	75.8
Patrimonial Inbursa, S.A.	12.0	9.6
Banco Inbursa, S. A. de C.V.	10.5	6.7
América Móvil, S. A. B. de C.V.	7.6	8.7
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	7.1	7.7

Sociedad Financiera Inbursa, S. A. de C. V.	5.5	2.8
Seguros Inbursa, S. A.	5.4	4.2
Ingresos por servicios (otros)	1.3	1.4
<u>Ingresos por venta de activo fijo</u>	<u>0.2</u>	<u>2.4</u>
<u>Compras de inventarios</u>	<u>(1,746.9)</u>	<u>(2,150.0)</u>
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(1,269.5)	(1,554.1)
América Móvil, S. A. de C. V.	(241.0)	(268.4)
Sears Brands Management Corporation	(215.1)	(181.2)
Compras de inventarios (otros)	(21.3)	(146.4)
<u>Gastos por seguros</u>	<u>(97.2)</u>	<u>(93.6)</u>
<u>Gastos por arrendamientos</u>	<u>(509.9)</u>	<u>(540.1)</u>
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	(181.5)	(199.4)
Inmose, S.A. de C.V.	(79.6)	(87.9)
Inmuebles General, S. A. de C. V.	(52.7)	(59.3)
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	(43.2)	(41.3)
Bajasur, S. A. de C. V.	(27.3)	(33.0)
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	(27.9)	(24.5)
Gastos por arrendamientos (otros)	(97.8)	(94.7)
<u>Gastos por intereses</u>	<u>(1.7)</u>	<u>=</u>
<u>Gastos por servicios</u>	<u>(741.0)</u>	<u>(625.2)</u>
<u>Otros gastos. neto</u>	<u>(168.0)</u>	<u>(143.1)</u>
<u>Compras de activo fijo</u>	<u>(521.8)</u>	<u>(50.4)</u>

(millones de Pesos)

31 de diciembre
2012

<u>Ventas</u>	\$ 210.8
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	52.5
Seguros Inbursa, S.A.	28.4
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	23.7
Banco Inbursa, S. A.	14.6
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	12.8
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	7.9
Nacobre Servicios Admvos. S. A. de C. V.	6.6
Promotora de Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	2.3
Nacional de Cobre, S. A. de C. V.	1.3
Ventas (otros)	60.8
<u>Intereses cobrados</u>	<u>-</u>
<u>Ingresos por arrendamientos</u>	<u>46.2</u>
<u>Ingresos por servicios</u>	<u>168.5</u>
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	115.2
Patrimonial Inbursa, S.A.	13.2
América Móvil, S. A. B. de C.V.	10.0
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8.7
Banco Inbursa, S.A.	8.2
Seguros, Inbursa, S. A.	3.6
Ingresos por servicios (otros)	9.7
<u>Ingresos por venta de activo fijo</u>	<u>1.0</u>
<u>Compras de inventarios</u>	<u>(1,855.8)</u>
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(1,146.0)
Sears Brands Management Corporation	(210.1)
Phillips Morris de México, S.A. de C.V.	(125.8)
América Móvil, S. A. de C. V.	(319.2)
Compras de inventarios (otros)	(54.6)
<u>Gastos por seguros</u>	<u>(40.2)</u>

<u>Gastos por arrendamientos</u>	(474.8)
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	(150.0)
Inmose, S.A. de C.V.	(69.5)
Inmuebles General, S. A. de C. V.	(59.4)
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	(49.5)
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	(29.8)
Bajasur, S. A. de C. V.	(24.6)
Gastos por arrendamientos (otros)	(92.0)
<u>Gastos por intereses</u>	(6.1)
<u>Gastos por servicios</u>	(476.1)
<u>Otros gastos, neto</u>	(92.6)
<u>Compras de activo fijo</u>	(36.6)

La siguiente tabla muestra los principales saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas correspondientes a los años 2014, 2013 y 2012:

Miles de pesos

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre de 2012
Por cobrar-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ 31,541	\$ -	\$ -
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	14,026	-	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	4,003	2,808	1,757
Seguros Inbursa, S. A.	3,087	1,417	-
Hipocampo, S. A. de C. V.	2,496	1,117	-
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	1,698	-	-
Industrial Afiliada, S. A. de C. V.	739	435	-
Admón. Especializada Integral, S. A. de C.V.	556	-	-
Nacobre Servicios Admvs., S.A. de C.V.	526	295	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C. V.	445	394	-
Admra. Y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	443	1,067
Servicios Corporativos Ideal, S. A. de C. V.			
Imsalmar, S.A. de C. V.	337	157	693
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	334	532	-
Compañía de Servicios Ostar, S. A. de C. V.	316	422	-
Gruó Técnico de Servicios Telvista, S.A. de C. V.	224	3,070	3,621
Inmose, S. A. de C. V.	-	448	1,838
Nacional de Cobre, S. A. de C. V.	172	307	-
Otros	874	2,385	7,772
	<u>\$ 62,167</u>	<u>\$ 14,667</u>	<u>\$ 16,748</u>
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	\$ 125,341	\$ 70,368	\$ 64,738
Sears Brands Management Corporation	79,220	73,440	76,875
Inversora Bursátil, S. A. de C. V.	22,478	-	-
Dorians Tijuana, S. A. de C. V.	5,020	4,622	2,550
Consorcio Red Uno, S. A. de C. V.	4,870	6,455	3,618
América Móvil, S. A. B. de C. V.	4,578	13,056	13,278
Teléfono de México, S. A. B. de C. V.	4,041	5,989	4,896
Constructora de Inmuebles PLCO, S. A. de C.V.	3,913	-	-

Inmuebles Srom, S. A. de C. V.			
	2,636	7,421	29,649
Selmeq Equipos Industriales, S. A. de C. V.	2,432	1,541	-
Distribuidora Telcel, S. A. de C. V.	2,337	3,662	3,288
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	1,667	-	-
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	1,572	1,162	5,754
Carso Global Telecom, S. A. de C. V.	749	-	-
Bajasur, S. A. de C. V.	339	3,023	5,909
Operadora Mercantil, S. A. de C. V.	-	1,572	2,265
Inmose, S. A. de C. V.	-	-	13,506
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	-	-	5,746
Otras	<u>3,988</u>	<u>15,004</u>	<u>18,788</u>
	<u>\$ 265,181</u>	<u>\$ 207,315</u>	<u>\$ 250,860</u>

(1) Préstamo en moneda nacional, sin garantía específica con vencimiento el 19 de enero de 2011, devengaba intereses a la tasa del 5.9%.

Por otra parte, Grupo Sanborns tiene contratada con Inbursa una línea de crédito en cuenta corriente por \$1,700.0 millones para efectuar disposiciones tanto en pesos como en Dólares. Las disposiciones están pactadas a una tasa variable basada en la TIIE como referencia, más un margen de intermediación cotizado a niveles de mercado y en el caso de disposiciones en Dólares, están pactadas a una tasa variable basada en la tasa LIBOR, más un margen de intermediación también cotizado a niveles de mercado. Al 31 de diciembre de 2014 no teníamos saldos por pagar bajo nuestra línea de crédito con Inbursa.

Operaciones con Inmuebles Carso

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 28.5% de nuestras tiendas y restaurantes se arrendaban a Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., una persona relacionada. Consideramos que todos estos arrendamientos son en términos no menos favorables que los que obtendríamos bajo condiciones de mercado.

Otras operaciones

Dentro nuestras tiendas Sanborns y Sears, se arriendan espacios para algunas personas relacionadas, entre las cuales destacan sucursales y cajeros de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, lo que genera sinergias positivas para la Compañía.

A la fecha de este Reporte, la Compañía no ha celebrado, en adición a las mencionadas arriba, operaciones con empresas sobre las cuales detente el 10.0% o más de las acciones con derecho a voto ni con accionistas que detenten dicho porcentaje en la Compañía.

C) Administradores y Accionistas

El Consejo de Administración

Nuestro Consejo de Administración está actualmente integrado por doce consejeros propietarios y tres suplentes. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los miembros suplentes pueden suplir a los miembros propietarios y sólo a los miembros independientes, si tienen ese carácter. Los consejeros son elegidos o ratificados por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos en la Asamblea de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014.

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, al menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes y dicha independencia es calificada por la propia Asamblea de Accionistas que los designe, sujeto a observaciones por la CNBV.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, el Consejo de Administración debe ocuparse de establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle; así como vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, para lo cual podrá apoyarse en uno o varios comités.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del Comité que ejerza las funciones de auditoría.

Además, el Consejo de Administración tiene la representación de la Compañía y está facultado para celebrar cualesquiera actos jurídicos y adoptar cualesquiera determinaciones que sean necesarias o convenientes para lograr el objeto social.

A continuación se señalan los nombres de los actuales miembros del Consejo de Administración, su cargo, su experiencia en el negocio, incluyendo otra experiencia como consejero, y los años de servicio en el consejo de Grupo Sanborns o de su subsidiaria Sanborn Hermanos:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Años de servicio</u>
Carlos Slim Domit	Presidente	28
Carlos Slim Helú	Consejero	35

Patrick Slim Domit.....	Consejero	19
Johanna Monique Slim Domit.....	Consejero	8
Angel Eduardo Peralta Rosado	Consejero Independiente	59
Juan Antonio Pérez Simón	Consejero Independiente	29
Antonio Cosio Pando	Consejero Independiente	7
Jose Kuri Harfush	Consejero Independiente	31
Juan Rodriguez Torres	Consejero Independiente	4
Juan Domingo Beckman Legorreta	Consejero Independiente	7
Isaac Massry Nakash	Consejero	21
Pablo Andrés Guzman Rivera Rio.....	Consejero suplente	7
Jose Manuel Campo y Menéndez	Consejero suplente	28
Edgar Smolensky Kirschner	Consejero suplente	7
Pablo Roberto González Guajardo.....	Consejero Independiente	2

Nuestro Secretario, no miembro del Consejo, es el señor Arturo Martínez Bengoa.

A continuación se señala información sobre nuestros consejeros:

Carlos Slim Domit es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Actualmente es Co Presidente del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B de C.V., Presidente del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. y Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y muchas de sus empresas subsidiarias y afiliadas. Participa activamente en varias asociaciones industriales y educacionales, así como en fundaciones y organizaciones filantrópicas. El señor Slim ha sido el Director General de Sanborn Hermanos, S.A. desde hace más de 22 años y ha fungido como miembro del consejo de Grupo Sanborns o sus subsidiarias desde 1989.

Carlos Slim Helú estudió en la facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) la carrera de Ingeniería Civil, donde también impartía la cátedra de álgebra y programación lineal. Fundador y Presidente honorario vitalicio de Grupo Carso, así como Presidente honorario vitalicio de Teléfonos de México (Telmex), América Móvil y Grupo Financiero Inbursa, fundador y Presidente del Consejo de Administración de Inversora Bursátil. Se ha desempeñado como Vicepresidente de la Bolsa Mexicana de Valores y Presidente de la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa. Fue el primer Presidente del Comité Latinoamericano del Consejo de Administración de la Bolsa de Valores de Nueva York. Se desempeñó como Consejero de SBC Communications, Inc. Creador de la Fundación del Centro Histórico de la Ciudad de México, A.C., y funge como Presidente del Comité Ejecutivo para la

restauración del Centro Histórico. Asimismo, como parte de su labor filantrópica, preside el proyecto del Fondo para el Desarrollo de América Latina y la Fundación Telmex. Realizó actividades docentes en Instituciones Públicas y Privadas y en Organismos Internacionales como la comisión Económico para América Latina (CEPAL).

Patrick Slim Domit es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Ha fungido como funcionario y director de diversas empresas incluyendo de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y de Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. Actualmente, es el Director General de Sears Operadora México, S.A. de C.V., director comercial de Mercado Masivo Teléfonos de México, S.A. de C.V., vice-presidente de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., co- presidente del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B. de C.V. y de Grupo Telvista, S.A. de C.V. y es miembro del Consejo de Administración de Grupo Carso y de ciertas de sus subsidiarias, de Minera Frisco, S.A.B de C.V y de Impulsora para el Desarrollo y el Empleo de Latinoamérica, S.A.B. de C.V. (IDEAL). Ha sido miembro de nuestro Consejo de Administración desde 1996. Ha fungido como Director General de Grupo Sanborns desde 2012.

Johanna Monique Slim Domit es Licenciada en Educación Preescolar. Desde el año 2007, forma parte del Consejo de Administración de Sanborn Hermanos, S.A. En el año de 2009 creó el programa de Educación Inicial de la Fundación Carlos Slim que dirige actualmente.

Ángel Eduardo Peralta Rosado es arquitecto por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Ha fungido como consejero de Sanborn Hermanos, S.A. desde 1975 y de Sears Operadora México, S.A. de C.V. desde 1997. Ha sido miembro de nuestro Consejo de Administración desde 1996.

Juan Antonio Pérez Simón es contador público por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Ha fungido como Presidente del Consejo de Administración de Sanborn Hermanos, S.A., Vicepresidente del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., miembro del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y muchas de sus empresas subsidiarias y afiliadas. Adicionalmente, participa activamente en varias fundaciones y organizaciones filantrópicas. Recientemente fue designado como miembro de nuestro Consejo de Administración.

Antonio Cosío Pando es licenciado en ingeniería avanzada por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Ha fungido como Vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Hotelero Brisas, S.A. de C.V., Director General de Compañía Industrial de Tepeji del Río, S.A. de C.V., consejero de Bodegas Santo Tomás, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

José Kuri Harfush es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Actualmente, es el Director General de Galas de México, S.A. de C.V., Janel, S.A. de C.V., Kristafilms,

S.A. de C.V., Productos Dorel, S.A. de C.V. y Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. Es también miembro del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y muchas de sus subsidiarias, Minera Frisco, S.A.B. de C.V. y Sanborn Hermanos, S.A. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Juan Rodríguez Torres es ingeniero civil por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Actualmente, es consejero de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. y Procorp, S.A. de C.V. Fundó la Asociación Mexicana Empresarial de Generación. Recientemente ha sido nombrado como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración.

Juan Domingo Beckmann Legorreta es licenciado en administración de empresas y tiene un posgrado en Mercadotecnia por la Universidad Anáhuac. Asistió al Programa de Administración del Instituto Panamericano en Alta Dirección en la Ciudad de México y al Programa de Desarrollo Ejecutivo de Columbia University en Nueva York. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Acciones y Valores, S.A. y del Consejo de la Comunicación. Actualmente, es el Director General de José Cuervo y miembro del Consejo de Administración de Sears Operadora México, S.A. de C.V. y del Banco Ve por Mas, S.A., Institución de Banca Múltiple. En marzo de 2008, el Foro Económico Mundial eligió al Sr. Beckmann como Líder Joven del Mundo, premio concedido cada año para reconocer a los 200 líderes jóvenes de todo el mundo por sus logros profesionales y su compromiso con la sociedad. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Isaac Massry Nakash estudió administración de empresas en la Universidad de Austin, Texas. Fundó la empresa Promotora Musical, S.A. de C.V. (Mixup) en 1989, de la cual actualmente es Director General. Actualmente es consejero de Sears Operadora México, S.A. de C.V. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Pablo Andrés Guzmán Rivera Río es ingeniero civil egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Fungió como vicepresidente del área de restaurantes de Walmart México de 2007 a 2008 donde colaboró 15 años. En el año 2008 ingresó a Sanborn Hermanos, S.A. como Director de Operaciones. Recientemente fue designado como consejero suplente de nuestro Consejo de Administración.

José Manuel Campo y Menéndez es licenciado en administración de empresas por la Universidad Tecnológica de México. Ha fungido como Director de Operaciones de Alimentos y Bebidas de las tiendas-restaurantes Sanborns y Sanborns Café desde 1987. Ha fungido como miembro del Consejo de Administración de Sanborn Hermanos, S.A. y Sears Operadora México, S.A. de C.V. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero suplente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Edgar Smolensky Kirschner es licenciado en mercadotecnia por la Universidad Nuevo Mundo. Es Director de mercadotecnia de Sears Operadora México, S.A. de C.V. y desde 2011 funge como Director de Compras en las divisiones de Moda de dicha empresa, actualmente es Director de Compras Moda y

Operaciones de Sears Operadora México, S.A. de C.V., es miembro del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S.A.B de C.V. desde 2013, además ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

Arturo Martínez Bengoa es licenciado en derecho, egresado de la Universidad del Valle de México, ingreso a Grupo Financiero Inbursa en 1991, desarrollándose en el área jurídica. Desde enero de 2015, se desempeña como Director Jurídico de Grupo Sanborns y en ese mismo año, es designado Secretario del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S. A. B. de C. V., Sears Operadora México, S.A. de C. V. y Sanborn Hermanos, S. A.

Pablo Roberto González Guajardo es Director General y miembro del Consejo de Administración de Kimberly-Clark de México, de América Móvil, S.A.B. de C.V., de Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa y de C Estrategia. También forma parte del Consejo Consultivo de GE Internacional México, del Consejo Consultivo Internacional de The Brookings Institution y del Consejo de Administración The Conference Board. Es socio Fundador de Mexicanos Primero y es Presidente del Consejo de la Ciudad y del Estado de México de Únete.

Los siguientes Consejeros mantienen un grado de parentesco o afinidad hasta cuarto grado: el señor Carlos Slim Helú es padre de los señores Carlos Slim Domit, Patrick Slim Domit y Johanna Monique Slim Domit.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración debe aprobar, entre otras cosas, cualquier transacción que pueda desviarse del curso ordinario de los negocios de la Compañía y que incluya, entre otras cosas, (i) partes relacionadas; (ii) cualquier adquisición o venta del 5.0% o más de los activos de la Compañía; (iii) el otorgamiento de garantías por cantidades que excedan el 5.0% de los activos de la Compañía o (iv) cualquier operación que represente más del 5.0% de los activos de la Compañía.

Funcionarios de primer nivel

A continuación se presenta la lista de los actuales funcionarios de primer nivel, su principal ocupación, experiencia en el negocio, incluyendo otras direcciones que hayan ocupado, y sus años de servicio en su cargo actual o en las subsidiarias de Grupo Sanborns.

<u>Nombre</u>	<u>Puesto</u>	<u>Años de Servicio</u>
Patrick Slim Domit	Director General	19
Mario Enrique Bermudez Dávila	Director de Finanzas	11
Omar Lugo Andere	Director Jurídico	25
Isaac Massry Nakash	Director General de Promotora Musical	21
José Manuel Campo y Menéndez	Director de Operaciones de Alimentos y Bebidas de Sanborns Hermanos	26

Arturo Aguirre Camacho	Director de Crédito	40
Edgar Smolensky Kirschner	Director Comercial de Saks México y de Compras Divisiones de Moda de Sears Operadora México	6
Pablo Andrés Guzmán Rivera Río	Director de Operaciones Tienda de Sanborns Hermanos	7
Pablo Elías Sayeg	Director de Compras de Muebles, Electrónica y Mercancías Generales de Sears Operadora México	2

Mario Enrique Bermudez Dávila, es nuestro Director de Finanzas y se integró hace 11 años. Es licenciado en Contaduría por la Universidad Latinoamericana y estudios de posgrado en el ITAM y el ITESM. Ha colaborado con empresas afiliadas desde hace varios lustros, incluyendo empresas relacionadas con Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Pablo Elías Sayeg, es nuestro Director Compras de Muebles, Electrónica y Mercancías Generales de Sears Operadora México y se integró hace 11 años. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Previamente colaboró en diversas empresas de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias

La Ley del Mercado de Valores impone la obligación de contar con un comité de auditoría, integrado por cuando menos tres miembros independientes nombrados por el consejo de administración (excepto en caso de sociedades controladas por una persona o grupo empresarial titular del 50.0% o más del capital social en circulación, en cuyo caso la mayoría de los miembros del Comité de Auditoría deberán ser independientes). El Comité de Auditoría (junto con el consejo de administración, que tiene obligaciones adicionales) sustituye al comisario que anteriormente se requería en términos de la Ley de Sociedades Mercantiles.

Establecimos un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias en nuestra asamblea general de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013. Consideramos que los miembros de dicho Comité son consejeros independientes de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y que al menos uno de sus miembros califica como experto financiero. Los parámetros calidad de independencia y experto financiero bajo las leyes mexicanas difieren de los del New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market LLC o las leyes de valores de los Estados Unidos.

Las funciones principales del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias incluyen supervisar a los auditores externos de la Compañía, analizar los informes de dichos auditores externos, informar al consejo de administración de cualesquier controles internos existentes y cualesquier irregularidades relacionadas con los controles internos, así como supervisar la realización de operaciones con partes relacionadas, las actividades del Director General y la función de auditoría interna y entregar un reporte

anual al Consejo de Administración. El Comité también es responsable de emitir opiniones al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los funcionarios clave de la Compañía, las operaciones con partes relacionadas, de las solicitudes de dictámenes de peritos independientes, de convocar las asambleas de accionistas y de apoyar al Consejo de Administración en la preparación de informes para la asamblea anual de accionistas.

Nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se encuentra integrado por los siguientes tres miembros:

<u>Nombre</u>	<u>Puesto</u>
José Kuri Harsfush	Presidente
Juan Antonio Pérez Simón	Miembro
Antonio Cosío Pando	Miembro

Adicionalmente, al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, la Compañía no cuenta con ningún otro Comité.

El señor Juan Antonio Pérez Simón desempeña las funciones de Experto Financiero de la Compañía y fue designado mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 29 de enero de 2013.

Titularidad de Acciones

En asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013 y protocolizada mediante escritura pública número 8,672 de fecha 29 de enero de 2013, otorgada ante el Lic. Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero, notario público número 248 del Distrito Federal, México e inscrita ante el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 3633*, nuestros accionistas aprobaron, entre otros, iniciar un proceso de oferta pública inicial de acciones en México y una oferta privada en el extranjero. Asimismo, los accionistas de la Compañía, en esa misma asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas, resolvieron modificar los estatutos sociales de la Compañía totalmente para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a “Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.”

En la misma asamblea, (i) se dejó constancia de que el capital social de Grupo Sanborns, después de la división accionaria o *split*, queda representado por 1,949,691,764 de acciones íntegramente suscritas y pagadas, Serie “B-1”, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social; (ii) se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en su parte fija, sin derecho a retiro, 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 Compañía quede representado por un total de hasta 2,382,000,000 acciones.

Derivado de las resoluciones mencionadas en el párrafo inmediato anterior, el capital social de Grupo Sanborns quedó, al concluir la Asamblea, en términos generales, como sigue:

	Acciones	Serie	Parte del Capital
Acciones Suscritas y Pagadas	1,949,691,764	“B-1”	Fija
Acciones Pendientes de suscripción y pago	432,308,236	“B-1”	Fija
Total Autorizado	2,382,000,000	“B-1”	Fija

En el último ejercicio, Grupo Sanborns no ha sido objeto de ninguna oferta pública para tomar el control de la Compañía, ni Grupo Sanborns ha realizado oferta alguna para tomar el control de otras compañías.

La siguiente tabla establece la distribución del capital social de la Compañía a 1 31 de diciembre de 2014:

Acciones al 31 de diciembre de 2014		
Accionistas	Cantidad	%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949,263,590	81.83%
Público Inversionista	388,247,845	16.30%
Acciones de Tesorería	44,488,565	1.87%
Total Autorizado	2,382,000,000	100.00%

A la fecha del presente Reporte, salvo por lo mencionado en la sección "*Principales Accionistas*" ninguno de los otros consejeros o altos funcionarios de Grupo Sanborns tiene participación alguna del capital social de la Compañía.

A partir del 27 de enero de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., tiene establecido un programa de American Depositary Receipts (ADR's) nivel 1 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) a razón de 5 acciones ordinarias por 1 ADR.

Claves de Cotización:

BMV: GSANBOR

OTC: GSAOY

Remuneración de Consejeros y Altos Funcionarios

La compensación a los Consejeros y miembros de los Comités de la Compañía es determinada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns. Grupo Sanborns tiene establecido que a cada miembro del Consejo de Administración se le pagará un emolumento equivalente a \$15,000.00, por cada sesión del Consejo a la que atienda. En el 2014, las remuneraciones a nuestros funcionarios de primer nivel incluyen los pagos por sueldo, prima vacacional, aguinaldo y bonos. Asimismo, el importe acumulado por la Compañía y sus subsidiarias para planes de pensión de los principales funcionarios asciende a aproximadamente \$171.4 millones.

A la fecha no existen otro tipo de prestaciones para los consejeros o funcionarios de primer nivel de Grupo Sanborns. Tampoco existen convenios en beneficio de miembros del Consejo de Administración o directivos relevantes.

ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo Carso

Grupo Carso tiene una tenencia accionaria de la mayoría del capital social de Grupo Sanborns y, por lo tanto, puede entenderse que controla a Grupo Sanborns. Algunos de nuestros miembros del Consejo de Administración, incluyendo a nuestro Presidente, son accionistas beneficiarios, directa o indirectamente, de Grupo Carso, como parte de la Familia Slim. La Familia Slim cuenta con una tenencia accionaria conjunta de aproximadamente el 79.83% según reportes de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Grupo Carso ha reportado que los señores Lic. Carlos Slim Domit, Lic. Patrick Slim Domit y Lic. Marco Antonio Slim Domit, consejeros propietarios de Grupo Carso, son beneficiarios, directa o indirectamente, de más del 10% del capital social, cada uno de ellos. El Ing. Carlos Slim Helú y las Sras. María Soumaya, Vanessa Paola y Johanna Monique Slim Domit son beneficiarios, directa o indirectamente, de más del 10% del capital social, cada uno de ellos. El fideicomiso de administración e inversión F-127 constituido en Banco Inbursa, S.A. e Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V. son accionistas directos de más del 10% del capital social de Grupo Carso, cada uno de ellos.

Ningún otro accionista es beneficiario de más del 10.0% del capital social de Grupo Sanborns.

DESCRIPCIÓN DE NUESTRO CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS SOCIALES

A continuación se contiene una descripción del capital social de la Emisora y un breve resumen de ciertas disposiciones importantes de los estatutos sociales y la legislación mexicana. La descripción no pretende ser completa y está sujeta en su totalidad por referencia a los estatutos de la Emisora y la legislación mexicana. Esta descripción debe considerarse como un resumen y, para una comprensión completa, sugerimos hacer una revisión de nuestros estatutos sociales y de la legislación aplicable.

General

La Compañía fue constituida mediante la escritura pública número 8,994, de fecha 31 de diciembre de 1928, otorgada ante el licenciado Manuel Borja Soriano, notario público número 47 de la Ciudad de México, hoy inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el folio mercantil electrónico número 3,633, bajo la denominación “Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre” como una sociedad anónima. En asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron modificar sus estatutos sociales en su totalidad para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a “Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.” Una copia de los estatutos sociales, según han sido modificados ha sido registrada y puede consultarse en la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en www.bmv.com.mx.

La duración de la Compañía es indefinida.

Somos una sociedad controladora y llevamos a cabo la mayoría de nuestras operaciones a través de subsidiarias.

Capital Social

En virtud de que la Compañía es una sociedad anónima bursátil de capital variable, el capital social deberá estar integrado por una porción fija y podrá tener una porción variable. A la fecha de este documento, nuestro capital social emitido, pagado y en circulación está integrado por 2,382,000,000 acciones ordinarias de la Serie B-1, sin expresión de valor nominal que representan el capital fijo, de las cuales 27,000,000 son acciones de Tesorería de la propia Sociedad, pendientes de suscripción y pago.

Las acciones podrán ser titularidad de, emitirse a, y ser pagadas por inversionistas mexicanos o extranjeros.

Movimientos en el Capital Social

Como resultado de la escisión de la Compañía en el año 2010 el capital social ascendía a la cantidad de \$1,153,102,244.75 (mil ciento cincuenta y tres millones ciento dos mil doscientos cuarenta y cuatro pesos 75/100 M.N.) representado por 974,845,882 acciones, Serie B-1, ordinarias, nominativas,

sin expresión de valor nominal. Salvo por la división accionaria y aumento de capital social acordado en la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, descrito en la sección “*Administración - Titularidad de Acciones*”, la Compañía no ha tenido movimientos en su capital social y no ha realizado reestructuras societarias.

Ninguna porción de nuestro capital social ha sido pagada en especie en los últimos tres ejercicios sociales. Asimismo, la Compañía no cuenta con valores en circulación convertibles en acciones o títulos de crédito que las representen, ni instrumentos financieros derivados en especie que tengan como subyacente dichas acciones o títulos de crédito.

D) Estatutos Sociales y Otros Convenios

Objeto social

Nuestros estatutos sociales incluyen dentro de nuestro objeto social, el adquirir y administrar acciones, intereses, participaciones o partes sociales o cualquier otro título representativo de capital, de cualquier tipo de sociedades mercantiles o civiles o cualesquiera otras entidades o empresas, ya sea formando parte de su constitución o mediante adquisición posterior, así como enajenar, disponer y negociar tales acciones, intereses, participaciones, partes sociales o títulos, incluyendo cualesquier otros títulos de crédito, así como proporcionar a sociedades mercantiles o asociaciones civiles servicios administrativos, de organización, fiscales, legales y de asesoría.

Derechos de Voto

Todas las Acciones representativas de nuestro capital social tienen pleno derecho de voto. Cada Acción faculta a su titular a votar en cualquier asamblea de accionistas. Los tenedores de las Acciones tienen derecho a un voto por acción y dichas Acciones confieren los mismos derechos a sus tenedores.

Asambleas de Accionistas

Las convocatorias para las asambleas generales de accionistas deberán publicarse en uno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social de la Compañía, cuando menos 15 días naturales antes de la fecha de la asamblea correspondiente. Desde el momento en que se publique la convocatoria para la asamblea de accionistas, deberán estar a disposición de los accionistas, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos del orden del día de la asamblea general de accionistas de que se trate. Cada convocatoria deberá señalar el lugar, la hora y el orden del día de la asamblea general de que se trate y deberá estar firmada por quien la convoque.

Para que los accionistas o sus representantes tengan derecho de asistir a las asambleas generales de accionistas y a votar en ellas, deberán depositar los títulos que representan sus acciones o, en su caso, los certificados provisionales o los recibos de depósito emitidos por una institución financiera, casa de bolsa o institución para el depósito de los valores, en la Secretaría de la Compañía, cuando menos con dos días hábiles antes de la celebración de la Asamblea de que se trate, recogiendo la tarjeta de admisión correspondiente. Podrán depositarlos en una institución de crédito o casa de bolsa de México o del extranjero. Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas por medio de mandatarios nombrados mediante simple carta poder, o mediante mandato otorgado en términos de la legislación común, o mediante los formularios de poder que elabore la Compañía y ponga a disposición de los accionistas a través de los intermediarios del mercado de valores o en nuestras oficinas, con por lo menos 15 días naturales de anticipación a la celebración de la asamblea correspondiente.

Conforme a nuestros estatutos vigentes, las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las asambleas generales ordinarias son aquellas convocadas para discutir

cualquier asunto que no esté reservado para las asambleas extraordinarias de accionistas. Se deberá celebrar una asamblea ordinaria de accionistas por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para discutir, entre otras cosas, la aprobación de nuestros estados financieros, el informe elaborado por el Director General, junto con el informe del Consejo de Administración, sobre los estados financieros de la Compañía, la designación de los miembros de dicho Consejo de Administración y la determinación de la remuneración de los mismos, nombrar al presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, determinar la distribución de utilidades, determinar el monto máximo de recursos para la adquisición de acciones y aprobar operaciones relevantes.

Las asambleas extraordinarias de accionistas son aquellas convocadas para considerar cualquiera de los siguientes asuntos, entre otros:

1. Cambio de la duración de la Compañía;
2. Disolución anticipada de la Compañía;
3. Aumento o reducción del capital social fijo de la Compañía, así como aumento del capital en los términos del artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores con el propósito de llevar a cabo una oferta pública;
4. Cambio de objeto de la Compañía;
5. Cambio de nacionalidad de la Compañía;
6. Transformación de la Compañía;
7. Fusión de la Compañía con otra o escisión de la Compañía;
8. Emisión de acciones privilegiadas;
9. Amortización por la Compañía de sus propias acciones y emisión de acciones de goce;
10. Emisión de bonos, obligaciones o instrumentos de deuda, de capital o que tengan las características de ambos, siempre y cuando sean convertibles en acciones de otra sociedad;
11. Modificación de los estatutos sociales;
12. Cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el RNV y en bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, pero no en sistemas de cotización o en otros mercados no organizados como bolsas de valores; y
13. Cualesquiera otros asuntos para los cuales se requiera específicamente de una asamblea general extraordinaria conforme a la legislación mexicana aplicables o los estatutos de la Compañía.

Las asambleas generales de accionistas deberán celebrarse en nuestro domicilio social, es decir, México, Distrito Federal. El Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Copresidente del Consejo de Administración (en caso de que hubiere), el Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, o el secretario del Consejo de Administración podrán convocar cualquier asamblea de accionistas. Asimismo, los accionistas titulares de acciones que representen el 10.0% de nuestro capital social, tendrán derecho a requerir al presidente del Consejo de Administración o

de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de auditoría y prácticas societarias, en cualquier momento que se convoque a una asamblea general de accionistas.

Quorum

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos el cincuenta por ciento (50.0%) de las acciones ordinarias de la Compañía y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en dicha asamblea. En caso de segunda o ulterior convocatoria, la asamblea general ordinaria de accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas en dicha asamblea y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la misma.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 75.0% (setenta y cinco por ciento) del capital social de la Compañía. En caso de segunda o ulterior convocatoria, para que la asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 50.0% (cincuenta por ciento) del capital social de la Compañía. Para que las resoluciones de la asamblea general extraordinaria de accionistas sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, el 50.0% (cincuenta por ciento) del capital social de la Compañía.

Dividendos y Distribuciones

Generalmente, en una asamblea general anual ordinaria de accionistas, el Consejo de Administración presenta los estados financieros preparados por el Director General correspondientes al ejercicio fiscal anterior a los accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea general de accionistas apruebe dichos estados financieros, determinará la distribución de las utilidades netas del ejercicio anterior, si las hubiera.

La ley exige que de las utilidades netas de toda sociedad, se separe antes de pagar cualquier dividendo, anualmente el cinco por ciento, como mínimo, para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo. Se podrán asignar montos adicionales a otros fondos de reserva según determinen los accionistas, incluyendo el monto asignado para la recompra de acciones. El saldo, en su caso, podrá distribuirse como un dividendo.

Todas las acciones en circulación en el momento que se declara un dividendo u otra distribución, tienen derecho a participar en dicho dividendo u otra distribución.

Aumento o Disminución al Capital Social

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas, y los estatutos deben ser concurrentemente modificados para reflejar el aumento o disminución de la parte fija del capital social. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea ordinaria, sin realizar modificación alguna a nuestros estatutos.

Los aumentos en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el registro de variaciones de capital, que conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la Compañía está obligada a mantener. Las actas de las asambleas generales de accionistas mediante las cuales la parte fija del capital social se aumente o disminuya, deberán ser formalizadas ante notario público e inscritas en el

Registro Público de Comercio correspondiente al domicilio de la Compañía. Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la regla general es que no podrán emitirse nuevas acciones, sino hasta que las emitidas con anterioridad hayan sido íntegramente pagadas.

Designación de Consejeros

El Consejo de Administración de la Compañía está actualmente integrado por doce consejeros propietarios y tres suplentes. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los consejeros son elegidos por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos el 28 de abril de 2014.

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, al menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes y dicha independencia es calificada por la propia Asamblea de Accionistas que los designe, sujeto a observaciones por la CNBV.

Consejo de Administración

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales de Grupo Sanborns, el Consejo de Administración debe ocuparse de establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle; así como vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, para lo cual podrá apoyarse en uno o varios comités.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del Comité que ejerza las funciones de auditoría.

Además, el Consejo de Administración tiene la representación de la Compañía y está facultado para celebrar cualesquiera actos jurídicos y adoptar cualesquiera determinaciones que sean necesarias o convenientes para lograr el objeto social.

Nuestra administración está confiada a nuestro Consejo de Administración y nuestro Director General. El Consejo de Administración establece los lineamientos y estrategia general para llevar a cabo nuestro negocio y supervisa que dicha estrategia se lleve a cabo.

Las sesiones del Consejo de Administración se considerarán válidamente instaladas y celebradas si el 51.0% de sus miembros están presentes. Las resoluciones adoptadas en dichas sesiones serán consideradas válidas si son aprobadas por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración que no tengan un conflicto de interés. De ser necesario, el presidente del Consejo de Administración podrá emitir un voto de calidad.

Las sesiones de nuestro Consejo de Administración podrán ser convocadas por (i) 25.0% de los miembros; (ii) el presidente del Consejo de Administración o por el Copresidente del mismo; (iii) el presidente del Comité de Auditoría o del Comité de Prácticas Societarias; y (iv) el secretario o prosecretario del Consejo de Administración. La convocatoria a dichas asambleas deberá ponerse a disposición de los miembros de nuestro Consejo de Administración con al menos cinco días de anticipación a la asamblea correspondiente.

La Ley del Mercado de Valores impone un deber de diligencia y de lealtad a los consejeros. El deber de diligencia, en general, requiere que los consejeros obtengan información suficiente y estén suficientemente preparados para actuar en nuestro mejor interés. El deber de diligencia se cumple,

principalmente, solicitando y obteniendo toda la información que pudiera ser necesaria para tomar decisiones (incluyendo mediante la contratación de expertos independientes), asistiendo a juntas del Consejo y revelando al Consejo de Administración información relevante en posesión del consejero respectivo. El incumplimiento al deber de diligencia por un consejero, sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta, junto con otros consejeros responsables, respecto de los daños y perjuicios causados a nosotros y nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad consiste principalmente en un deber de actuar en beneficio de la emisora e incluye principalmente el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones, el abstenerse de discutir o votar en asuntos en los que el consejero tenga un conflicto de interés y el abstenerse de aprovechar oportunidades de negocio que correspondan a la Compañía. Asimismo, el deber de lealtad se incumple en caso que un accionista o grupo de accionistas sea notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del Consejo de Administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa que nos pertenezca o a cualquiera de nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad también se incumple si un consejero usa activos de la empresa o aprueba el uso de activos de la empresa en contravención con alguna de nuestras políticas, divulga información falsa o engañosa, ordena que no se inscriba, o impide que se inscriba, cualquier operación en nuestros registros, que pudiera afectar nuestros estados financieros, u ocasiona que información importante no sea revelada o modificada.

El incumplimiento con el deber de lealtad sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta con todos los consejeros que hayan incumplido, respecto de los daños y perjuicios ocasionados a nosotros y a las personas que controlamos. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Las reclamaciones por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrán entablarse únicamente en beneficio de la emisora (como una acción derivada), y no de los accionistas, y únicamente por parte de la emisora o accionistas que representen por lo menos el 5.0% de acciones en circulación.

Como medida de protección para los consejeros, respecto de las violaciones al deber de diligencia o al deber de lealtad, la Ley del Mercado de Valores establece que las responsabilidades derivadas del incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad no resultarán aplicables si el consejero actuó de buena fe y (a) en cumplimiento con la legislación aplicable y nuestros estatutos sociales, (b) con base en hechos y la información proporcionada por los funcionarios, auditores externos o peritos externos, cuya capacidad y credibilidad no podrá estar sujeta a duda razonable, y (c) elige la alternativa más adecuada de buena fe o cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieron no ser predecibles razonablemente, según la información disponible. Los tribunales mexicanos no han interpretado el significado de dicha disposición y, por lo tanto, el alcance y significado de la misma es incierto.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, nuestro director general y nuestros directivos relevantes también deberán actuar en beneficio de la misma y no en beneficio de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, estos directivos deberán someter al Consejo de Administración la aprobación de las principales estrategias de negocio y el negocio de las sociedades que controlamos, llevar a cabo las resoluciones del Consejo de Administración, cumplir con las disposiciones relacionadas con la recompra y oferta de nuestras acciones, verificar la realización de las contribuciones de capital, cumplir con cualquier disposición relacionada con la declaración y pago de dividendos, someter al comité de auditoría propuestas relacionadas con sistemas de control interno, preparar toda la información

material relacionada con nuestras actividades y las actividades de las sociedades que controlamos, revelar toda la información material al público, mantener sistemas adecuados contables y de registro, así como mecanismos de control interno y preparar y someter al consejo para su aprobación los estados financieros anuales.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Tenemos un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, que apoya al Consejo de Administración en la gestión, conducción y ejecución de los asuntos de la Compañía. Estamos obligados a que este comité que realice las funciones de auditoría y prácticas societarias esté conformado únicamente por consejeros independientes y deberá consistir al menos de tres consejeros.

Disolución o Liquidación

Ante la disolución o liquidación de la Compañía, se deberá nombrar a uno o más liquidadores en una asamblea extraordinaria de accionistas. Todas las acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier distribución resultado de la liquidación.

Registro y Transferencia

Se ha solicitado el registro de las Acciones ante el Registro Nacional de Valores, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones emitidas por la CNBV. Las Acciones están amparadas por títulos que deberán depositarse con Indeval. Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas por la CNBV como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Conforme a la ley mexicana, únicamente las personas inscritas en el registro de accionistas de la Compañía o los titulares de certificados emitidos por Indeval o los participantes en Indeval, serán reconocidos como accionistas de la Compañía. Conforme a la Ley del Mercado de Valores, los certificados emitidos por Indeval, junto con las constancias expedidas por los participantes en Indeval, son prueba suficiente para acreditar la titularidad de las Acciones y para ejercer los derechos atribuibles a dichas Acciones en las asambleas de accionistas de la Compañía o para cualquier otro asunto.

Derecho de Suscripción Preferente

Conforme a la ley mexicana y los estatutos de la Compañía, nuestros accionistas tienen derechos de suscripción preferente respecto de todas las emisiones de acciones o aumentos de capital social, salvo por ciertas excepciones. Generalmente, si la Compañía emite acciones de capital social adicionales, los accionistas tienen derecho a suscribir el número de nuevas acciones de la misma serie que resulte suficiente para que dicho accionista pueda conservar su mismo porcentaje de participación accionaria en acciones de dicha serie. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de preferencia en los periodos de tiempo que se establezcan en la asamblea que apruebe la emisión de acciones adicionales en cuestión. Este período no podrá ser menor a 15 días después de la publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación.

Conforme a las leyes mexicanas, los accionistas no pueden renunciar a su derecho de preferencia de manera anticipada y los derechos de preferencia no pueden ser representados por un instrumento que sea negociable de independientemente de la acción correspondiente. Los derechos de preferencia no aplican a (i) acciones emitidas por la Compañía en relación con fusiones, (ii) acciones emitidas en relación con la conversión de títulos de valores convertibles, cuya emisión haya sido aprobada por nuestros accionistas, (iii) acciones emitidas en relación con la capitalización de cuentas especificadas en nuestro balance general, (iv) la colocación de acciones depositadas en nuestra tesorería como resultado de la recompra de dichas acciones por parte de la Compañía en la BMV, y (v) acciones que sean

colocadas como parte de oferta pública de conformidad con el artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, en caso de que la emisión de dichas acciones haya sido aprobada en una asamblea general de accionistas.

Es posible que los accionistas extranjeros no puedan ejercer los derechos de suscripción preferente en caso de aumentos de capital futuros, salvo que se reúnan ciertas condiciones. La Compañía no está obligada a adoptar ninguna medida, u obtener cualquier autorización necesaria, para permitir dicho ejercicio. Ver *“Factores de Riesgo— Es posible que los derechos de preferencia para suscribir nuestras acciones no estén disponibles para los accionistas extranjeros.”*

Amortización

De conformidad con nuestros estatutos sociales, las acciones representativas de nuestro capital social están sujetas a amortización, en virtud de, ya sea (i) una reducción en el capital social, o (ii) una amortización con utilidades repartibles, que en ambos casos debe ser aprobada por nuestros accionistas. La parte fija de nuestro capital social únicamente podrá ser disminuida para absorber pérdidas y requiere de la aprobación de una asamblea general extraordinaria de accionistas.

Derechos de Minoría

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos sociales incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios. Estas protecciones a las minorías incluyen:

1. A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 10.0% del total de nuestro capital accionario en circulación con derecho a voto pueden: requerir que se convoque a una asamblea general de accionistas; solicitar que las resoluciones con relación a cualquier asunto del cual no fueron suficientemente informados, se aplacen; y nombrar o revocar un miembro del consejo de administración así como a su respectivo suplente;
2. A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 20.0% del capital accionario en circulación: oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas en una asamblea de accionistas, siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos, tales como (i) que la resolución contravenga la legislación aplicable o los estatutos sociales de la Compañía, (ii) que el accionista que se opone no haya asistido a la asamblea o no haya votado a favor de dicha resolución y (iii) el accionista que se opone presente un documento ante el tribunal que garantice el pago de cualquier daño que pudiera resultar de la suspensión de la resolución adoptada en caso de que dicho tribunal falle en contra del accionista que se opone; y
3. Adicionalmente, los accionistas que sean propietarios de por lo menos el 5.0% o más del capital social: podrán ejercer la acción por responsabilidad civil, prevista en la Ley del Mercado de Valores, contra todos o cualquiera de los consejeros o directivos relevantes de la Compañía, por causar daños y/o perjuicios a la Compañía al incumplir sus deberes de diligencia y lealtad. Esta responsabilidad

será exclusivamente a favor de la Compañía y las acciones para exigirla prescribirán en cinco años.

Los derechos otorgados a los accionistas minoritarios conforme a la ley mexicana son distintas a las otorgadas en los Estados Unidos y muchas otras jurisdicciones. Los deberes de lealtad y diligencia de los consejeros no ha sido objeto de una interpretación judicial extensa en México, al contrario de muchos estados de los Estados Unidos donde el deber de diligencia y lealtad desarrollado por resoluciones judiciales ayuda a definir los derechos de los accionistas minoritarios.

Como resultado de estos factores, en la práctica, puede ser más difícil para los accionistas minoritarios de la Compañía ejercer derechos en contra de la Compañía, sus consejeros o accionistas mayoritarios de lo que sería en comparación, para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

Restricciones a Ciertas Transmisiones

Los estatutos sociales establecen que cualquier transmisión de más del 10.0% de las acciones de la Compañía, consumada en una o más operaciones por cualquier persona o grupo de personas que actúen conjuntamente, requiere previa aprobación del consejo de administración, para realizar dicha transmisión, se requiere presentar solicitud por escrita dirigida al presidente y al secretario del Consejo de Administración. El consejo de administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres meses contados a partir de la fecha en que se le someta la solicitud correspondiente o de la fecha en que reciba la totalidad de la información adicional que hubiere requerido, lo que suceda después, siguiendo los términos establecidos en nuestros estatutos sociales.

Suspensión de Cotización o Cancelación del Registro de las Acciones en el RNV

En el supuesto de que la Compañía decida cancelar la inscripción de sus acciones en el RNV, o de que la misma sea cancelada por la CNBV, la Compañía estará obligada a llevar a cabo una oferta pública de compra con respecto a la totalidad de las acciones que se encuentren en circulación, en posesión de accionistas minoritarios, antes de proceder con dicha cancelación. Dicha oferta únicamente será extensiva a aquellas personas que no pertenezcan al grupo de accionistas que ejerce el control de la Compañía. Los accionistas que tienen el “control”, según se define en las disposiciones correspondientes de la Ley del Mercado de Valores, son aquellos que tengan la propiedad de la mayoría de las acciones de la Compañía, tienen la capacidad de controlar los resultados de las decisiones tomadas en las asambleas de accionistas o bien, tienen la posibilidad de designar o revocar la designación de la mayoría de los miembros del consejo de administración, directores o funcionarios equivalentes, o pueden controlar, directa o indirectamente, la administración, estrategia o las principales políticas de la Compañía.

En caso que al concluir la oferta pública de compra aún existen acciones en manos del público inversionista, pudiéramos estar requeridos a constituir un fideicomiso con una duración de seis meses y a aportar a dicho fideicomiso recursos por un monto suficiente para adquirir, al mismo precio ofrecido en la oferta pública de compra, la totalidad de las acciones que se encuentren en manos del público inversionista y que no se hayan vendido como resultado de la oferta.

A menos que la CNBV autorice lo contrario, el precio de oferta, para el caso de cancelación de registro en el RNV, deberá ser el que resulte más alto de entre (i) el promedio ponderado de los precios

de cierre de dichas acciones en la BMV durante los últimos 30 días de operación, y (ii) el valor en libros de dichas acciones reportado en el último reporte trimestral presentado a la CNBV y la BMV.

La cancelación de la inscripción en forma voluntaria estará sujeta entre otros, a (i) la previa autorización de la CNBV, y (ii) el voto favorable de cuando menos el 95.0% de las acciones representativas del capital social, reunidas en una asamblea general extraordinaria de accionistas.

Aspectos Adicionales

Capital Variable

La Compañía está facultada para emitir acciones representativas del capital fijo y acciones representativas del capital variable. La emisión de acciones de capital variable, al contrario de la emisión de acciones de capital fijo, no requiere una modificación de los estatutos, aunque sí requiere el voto mayoritario de las acciones de la Compañía.

Pérdida del Derecho sobre las Acciones

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas, los estatutos de la Compañía disponen que los accionistas extranjeros se considerarán mexicanos para efectos de las acciones de que sean titulares, derechos exclusivos, concesiones, participaciones e intereses de Grupo Sanborns así como de los derechos y obligaciones derivadas de cualquier contrato que la Compañía celebre con el gobierno mexicano. De conformidad con esta disposición, se considera que los accionistas extranjeros han convenido en abstenerse de invocar la protección de sus gobiernos. En caso de incumplimiento de dicho acuerdo estarán sujetos a la pena de perder sus derechos sobre las acciones o participación en el capital social de la Compañía, en beneficio del gobierno mexicano.

La ley mexicana exige que dicha disposición se incluya en los estatutos de todas las sociedades mexicanas, a menos que los estatutos prohíban que personas extranjeras sean titulares de las acciones.

Compra de Acciones Propias

De conformidad con nuestros estatutos, la Compañía puede recomprar sus propias Acciones en la BMV en cualquier momento al precio de mercado vigente en ese momento. Cualquier compra en estos términos deberá ajustarse a las disposiciones de la ley mexicana, y el monto máximo autorizado para recomprar acciones deberá ser aprobada por una asamblea general ordinaria de accionistas. Los derechos patrimoniales y de votación correspondientes a las acciones recompradas no podrán ejercerse durante el periodo en el cual la Compañía sea titular de dichas acciones, y las mismas no se considerarán como acciones en circulación para efectos de quórum alguno o votación alguna en asamblea alguna de accionistas durante dicho periodo.

Conflictos de Interés

Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, un accionista que en una operación determinada tenga por cuenta propia o ajena un interés contrario al de la Compañía, deberá abstenerse a toda deliberación relativa a dicha operación. El accionista que contravenga esta disposición, será responsable de los daños y perjuicios, cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la determinación.

Cualquier miembro del Consejo de Administración o de los miembros del comité que realice las funciones de auditoría o prácticas societarias que tenga un conflicto de interés con la Compañía deberá

dar a conocer dicho conflicto y abstenerse de cualquier deliberación o voto en relación con el mismo. El incumplimiento de cualquier miembro del Consejo de Administración o del comité mencionado de dicha obligación podrá resultar en una responsabilidad por daños y perjuicios causados por dicho miembro.

Derecho de Separación

En caso de que la asamblea de accionistas apruebe la modificación del objeto social, el cambio de nacionalidad de la Compañía o la transformación de la misma de un tipo de sociedad a otro, cualquier accionista que habiendo tenido derecho a votar con respecto a dicho cambio haya votado en contra del mismo, tendrá el derecho de ejercer su derecho de separación de Grupo Sanborns, de ser aplicable, y recibir el valor de sus aportaciones, siempre que, entre otros, ejercite dicho derecho conforme a ley y estatutos sociales dentro de los 15 días siguientes a la fecha de clausura de la asamblea que aprobó el cambio.

Limitaciones a Derechos Corporativos

Salvo por las disposiciones estatutarias antes mencionadas, no existen fideicomisos ni ningún otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones representativas del capital de Grupo Sanborns. Tampoco existen cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan al Consejo de Administración o a los accionistas de Grupo Sanborns.

V. MERCADO DE CAPITALES

A) Estructura Accionaria

La siguiente tabla contiene cierta información relacionada con la distribución de nuestra estructura de capital con anterioridad y posterioridad a la Oferta Global.

Nombre de Accionista	Acciones detentadas antes de la oferta Global		Acciones detentadas después de la Oferta Global			
	Número	%	No-ejercicio de Opción de Sobre Asignación		Ejercicio de Opción de Sobre Asignación	
	Número	%	Número	%	Número	%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949'259,570	99.98	1,949'263,586	83.83	1,949'263,586	82.77
Otros accionistas minoritarios	432,194	0.02	428,178	0.02	405,736,414	17.23
Nuevos inversionistas	0	0	375,407,407	16.15		
Total	1,949,691,764	100.0%	2,325,099,171	100.0	2,355,000,000	100.0
Acciones remanentes pendientes de suscripción y pago	432,308,236		56,900,829		27,000,000	
Gran total	2,382,000,000		2,382,000,000		2,382,000,000	

Se hace constar que a la fecha de este documento Grupo Sanborns S.A.B. de C.V., registró ante la Secretaría de la Sociedad 4,016 acciones que adquirió de Otros accionistas minoritarios.

Salvo por Grupo Carso, ninguna otra persona física o moral, incluyendo gobiernos extranjeros, tiene una participación accionaria superior al 10.0% del capital social de Grupo Sanborns y a la fecha no existe compromiso alguno, conocido por Grupo Sanborns que pudiere significar un cambio de control en sus acciones.

Las acciones del Grupo comenzaron a cotizar en la BMV en Febrero de 2013 y a partir de Enero de 2014 se estableció un programa de ADR's nivel 1, a través del cual las acciones cotizan "OTC" en el mercado norteamericano, con la clave GSAOY, a razón de 5 acciones ordinarias por cada ADR. El banco depositario es "The Bank of New York Mellon".

B) Comportamiento de la acción en el mercado de valores

Las acciones Serie "B-1" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal íntegramente suscritas y pagadas representativas del capital social fijo, sin derecho a retiro de Grupo Sanborns, S. A. de C. V., están inscritas en la subsección "A" de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios ("RNVI") de la CNBV para su listado y cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. ("Bolsa"); clave de cotización "GSANBOR" y han mostrado, desde su colocación el 8 de febrero de 2013, el siguiente comportamiento:

Fecha	Núm. Títulos (miles)	Volumen (miles \$)	Cierre	Apertura	Mínimo	Máximo
1T13	106,203	2,954,719	28.00	28.00	25.50	29.00
2T13	124,930	3,561,179	28.59	28.05	26.16	29.53
3T13	131,424	3,805,584	26.72	28.59	26.48	32.54
4T13	95,390	2,521,298	27.65	26.73	24.11	28.38
2013 (resumen)	457,947	12,842,781	27.65	28.00	24.11	32.54
1T14	50,207	1,232,248	22.41	27.11	22.00	27.74
2T14	70,593	1,608,685	23.92	22.43	20.67	24.90
3T14	92,812	2,142,099	22.55	23.85	21.76	24.04
4T14	51,470	1,141,149	22.98	22.55	20.80	23.95
2014 (resumen)	265,082	6,124,181	22.98	27.11	20.67	27.74
Enero 2015	7,157	160,253	22.79	22.89	21.01	23.00
Febrero 2015	10,413	240,131	23.32	22.79	22.02	24.59
Marzo 2015	8,591	206,195	25.31	23.25	22.80	25.85
Abril 2015	13,447	336,479	24.52	24.96	23.05	26.49
Mayo 2015	13,783	334,455	24.20	24.52	23.50	25.85
Al 10 Junio 2015	3,342	79,008	23.76	24.10	22.90	24.65
2015 (resumen)	56,733	1,356,521	23.76	22.89	21.01	26.49

Fecha	Núm. Títulos (miles)	Volumen (miles \$)	Cierre	Apertura	Mínimo	Máximo
2013 (resumen)	457,947	12,842,781	27.65	28.00	24.11	32.54
2014 (resumen)	265,082	6,124,181	22.98	27.11	20.67	27.74

Las acciones de la emisora, desde la fecha de colocación hasta el día de elaboración del presente reporte, no han sido suspendidas.

C) Formador del mercado

A la fecha de la preparación de este Informe Grupo Sanborns, no se tienen servicios de formadores de mercado.



VI. PERSONAS RESPONSABLES

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas”.

Lic. Patrick Slim Domit
Director General

C.P. Mario Enrique Bermúdez Dávila
Director de Administración y Finanzas

Lic. Arturo Martínez Bengoa
Director Jurídico

29 de abril de 2015

Al Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Lago Zúrich 245 Piso 7 Edificio Presa Falcón
Col. Granada Ampliación
Del Miguel Hidalgo
11529 Mexico D.F.

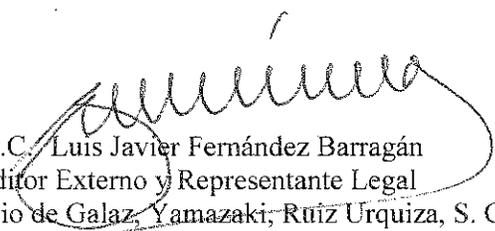
Estimados Señores:

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Emisora") al 31 de diciembre de 2014 y por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 13 de marzo de 2015, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Atentamente



C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán
Auditor Externo y Representante Legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

29 de abril de 2015

Al Consejo de Administración de Grupo Sanborns, S. A. B. de C. V.

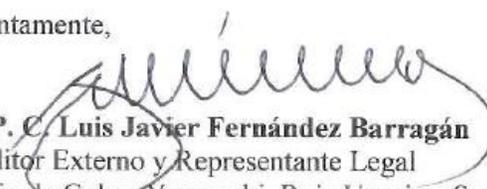
Lago Zurich 245, Piso 7, Edificio Presa Falcón
Col. Granada Ampliación
Del. Miguel Hidalgo
11529 México, D.F.

Estimados Señores:

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, y sus modificaciones al 30 de enero de 2015 (la “Circular Única de Emisoras”), y de acuerdo con el contrato de prestación de servicios profesionales que celebré el 12 de diciembre de 2014 con el Ing. Antonio Gómez García en representación de la administración de Grupo Sanborns, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (“la Emisora”), que a su vez es subsidiaria de Grupo Carso, S. A. B. de C. V. para realizar la auditoría de estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por los años que terminaron en esas fechas, expreso lo siguiente:

Mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, y el artículo 36, fracción I, inciso c), de la Circular Única de Emisoras, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití. Lo anterior, en el entendido de que previamente deberé cerciorarme de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Atentamente,



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán
Auditor Externo y Representante Legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

7. ANEXOS

Grupo Sanborns, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Miles de Pesos del 31 de Diciembre de 2014 , 2013 y 2012 y Dictamen de los Auditores

Dictamen de los Auditores

Balances Generales Consolidados

Estados Consolidados de Resultados

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Informe del Comité de Auditoria

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

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2014, 2013 y 2012 e Informe de los
auditores independientes del 13 de
marzo de 2015

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2014, 2013 y 2012

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de cambios en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	8

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la Administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

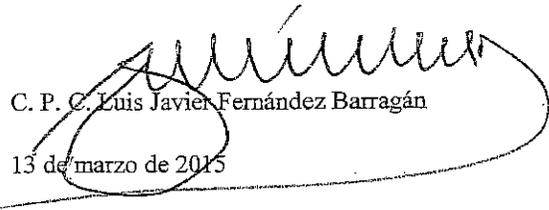
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

13 de marzo de 2015

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Activo	Nota	2014	2013	2012	Pasivo	Nota	2014	2013	2012
Activos circulantes:					Pasivos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855	Préstamos de instituciones financieras	15	\$ -	\$ -	\$ 2,774,069
Otros equivalentes de efectivo		2,539,740	2,622,189	-	Certificados bursátiles	16	-	-	2,498,970
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8	10,593,654	10,131,258	9,121,536	Cuentas por pagar a proveedores		6,158,554	6,321,806	5,964,007
Inventarios, Neto	9	8,966,031	9,070,572	8,840,163	Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	17	2,975,606	2,834,785	2,966,990
Pagos anticipados		88,710	61,060	50,483	Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	265,181	207,315	250,860
Total de activos circulantes		25,760,634	26,977,883	20,340,037	Provisiones	18	85,744	90,548	86,451
					Beneficios directos a los empleados		414,933	390,713	385,617
					Impuesto sobre la renta por pagar		106,766	84,691	149,547
					Instrumentos financieros derivados	12	-	-	10
					Total de pasivos circulantes		10,006,784	9,929,858	15,076,521
Activos no circulantes:					Pasivos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		46,000	57,500	69,000	Impuesto sobre la renta por pagar a largo plazo	25f	313,153	-	-
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	13	11,358,677	9,733,195	8,808,288	Beneficios a los empleados	19	70,582	91,290	92,361
Propiedades de inversión	14	1,908,604	1,687,705	1,477,628	Impuestos diferidos	25b	912,953	1,449,246	1,331,266
Inversión en acciones		1,351	1,351	1,318	Total de pasivos no circulantes		1,296,688	1,540,536	1,423,627
Beneficios a los empleados	19	942,910	821,022	828,892	Total de pasivos		11,303,472	11,470,394	16,500,148
Impuestos diferidos	25b	195,569	173,605	170,073					
Otros activos, Neto		32,609	29,548	33,702	Capital contable				
Total de activos no circulantes		14,485,720	12,503,926	11,388,901	Capital contable:				
Total de activos		\$ 40,246,354	\$ 39,481,809	\$ 31,728,938	Capital social	20	2,028,107	2,039,678	1,634,370
					Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	10,896,604	140,043
					Utilidades retenidas		14,285,028	13,626,312	12,183,563
					Otras partidas de utilidad integral		(66,078)	(169,026)	(180,544)
					Capital contable de la participación controladora		27,143,661	26,393,568	13,777,432
					Capital contable de la participación no controladora		1,799,221	1,617,847	1,451,358
					Total del capital contable		28,942,882	28,011,415	15,228,790
					Total de pasivos y capital contable		\$ 40,246,354	\$ 39,481,809	\$ 31,728,938

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2014	2013
Ingresos	22	\$ 41,202,547	\$ 40,514,434
Costo de ventas y servicios	23	<u>24,939,584</u>	<u>24,426,130</u>
Utilidad bruta		16,262,963	16,088,304
Gastos de venta y desarrollo	23	9,255,910	8,920,272
Gastos de administración	23	2,103,156	1,932,187
Depreciación y amortización		793,681	677,362
Otros ingresos, Neto	24	(318,258)	(447,743)
Gastos por intereses		103,470	121,746
Ingresos por intereses		(345,128)	(369,538)
Ganancia cambiaria		(45,566)	(106,795)
Pérdida cambiaria		<u>78,964</u>	<u>103,326</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		4,636,734	5,257,487
Impuestos a la utilidad	25	<u>1,432,036</u>	<u>1,709,964</u>
Utilidad neta consolidada del año		3,204,698	3,547,523
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
<i>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:</i>			
Pérdida (ganancia) por conversión de operaciones extranjeras		32,566	(1,688)
<i>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias actuariales		100,063	18,866
Impuesto sobre la renta diferido		<u>(29,681)</u>	<u>(5,660)</u>
Utilidad integral consolidada del año		<u>\$ 3,307,646</u>	<u>\$ 3,559,041</u>
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 2,921,988	\$ 3,232,549
Participación no controladora		<u>282,710</u>	<u>314,974</u>
		<u>\$ 3,204,698</u>	<u>\$ 3,547,523</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 3,024,936	\$ 3,244,067
Participación no controladora		<u>282,710</u>	<u>314,974</u>
		<u>\$ 3,307,646</u>	<u>\$ 3,559,041</u>
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		<u>\$ 1.24</u>	<u>\$ 1.47</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>2,349,883,558</u>	<u>2,202,405,000</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Efecto por conversión de operaciones extranjeras	Ganancias y pérdidas actuariales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 1,634,370	\$ 140,043	\$ 12,183,563	\$ (7,964)	\$ (172,580)	\$ 13,777,432	\$ 1,451,358	\$ 15,228,790
Aumentos de capital	405,308	-	-	-	-	405,308	-	405,308
Prima neta en colocación de acciones	-	10,756,561	-	-	-	10,756,561	-	10,756,561
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,789,800)	-	-	(1,789,800)	(148,485)	(1,938,285)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	3,232,549	(1,688)	13,206	3,244,067	314,974	3,559,041
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,039,678	10,896,604	13,626,312	(9,652)	(159,374)	26,393,568	1,617,847	28,011,415
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,884,000)	-	-	(1,884,000)	(101,336)	(1,985,336)
Recompra de acciones, neta de dividendos	(11,571)	-	(379,272)	-	-	(390,843)	-	(390,843)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	2,921,988	32,566	70,382	3,024,936	282,710	3,307,646
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,028,107	\$ 10,896,604	\$ 14,285,028	\$ 22,914	\$ (88,992)	\$ 27,143,661	\$ 1,799,221	\$ 28,942,882

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,204,698	\$ 3,547,523
Ajustes que no requieren (generan) efectivo por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	1,432,036	1,709,964
Depreciación	819,973	704,052
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	64,318	24,412
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(220,899)	(210,077)
Gasto por intereses	103,470	121,746
Ingresos por intereses	(345,128)	(369,538)
Ganancias o pérdidas actuariales	<u>70,382</u>	<u>13,206</u>
	5,128,850	5,541,288
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(462,396)	(820,819)
Inventarios	104,541	(230,409)
Pagos anticipados	(27,650)	(10,577)
Otros activos	(3,061)	4,121
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	11,500
Activo neto proyectado por beneficios al futuro	(142,596)	6,799
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(163,252)	357,799
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	140,821	(251,268)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	57,866	(43,545)
Provisiones	(4,804)	4,097
Beneficios directos a los empleados	24,220	5,096
Impuestos a la utilidad pagados	(1,657,086)	(1,730,212)
Instrumentos financieros derivados	<u>-</u>	<u>(10)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	3,006,953	2,843,860
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,546,185)	(1,675,212)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	36,412	21,841
Intereses cobrados	<u>345,128</u>	<u>369,538</u>
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión	(2,164,645)	(1,283,833)

(Continúa)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	-	11,161,869
Pago de certificados bursátiles	-	(2,498,970)
Pago de préstamos bancarios	-	(2,774,069)
Recompra de acciones	(397,954)	-
Intereses pagados	(103,470)	(121,746)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(1,976,204)	(1,938,285)
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de financiamiento	(2,477,628)	3,828,799
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	<u>32,566</u>	<u>(1,688)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,602,754)	5,387,138
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>7,714,993</u>	<u>2,327,855</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 6,112,239</u>	<u>\$ 7,714,993</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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 años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$))

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 fundear el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el prepago 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 reemplazará las guías actuales de reconocimiento de ingresos incluidas 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 diciembre de 2014, 2013 y 2012, se muestra a continuación.

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
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	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	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	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	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiaria (1)	Tienda Sanborns en Panamá	-	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	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	100.00
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.(1)	Servicios de personal a plazas comerciales	-	100.00	100.00

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
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	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 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. ***Otros equivalentes de efectivo***

Corresponden a inversiones diarias disponibles que son utilizados principalmente para fondar el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el prepago de financiamientos y capital de trabajo.

f. ***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.

g. ***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.

h. **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.

i. **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.

j. **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.

k. ***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.

1. ***Impuestos a la utilidad***

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

i. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

ii. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo de reporte.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La ley de impuestos en México no contempla tasas o bases diferentes relacionado a propiedades de inversión, es decir, la misma tasa y base aplica si una entidad mantiene la propiedad de inversión para generar ingresos de arrendamiento o si recuperan su valor a través de una venta.

iii. 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.

m. *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.

n. *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.

o. ***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.

p. ***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.

q. ***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.

r. **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.

s. **Instrumentos financieros**

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

i. **Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros “a valor razonable con cambios a través de resultados” (FVTPL, por sus siglas en inglés), “costo amortizado”, inversiones “conservadas al vencimiento”, activos financieros “disponibles para su venta” (AFS, por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

- **Activos financieros a FVTPL**

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a FVTPL.

Un activo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado y es efectivo, como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a FVTPL al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de “otros ingresos, neto” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 11.

- ***Inversiones conservadas al vencimiento***

Las inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento, que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas al vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro existente.

- ***Activos financieros disponibles para su venta***

Los activos financieros disponibles para su venta no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambios se reconocen en otros resultados integrales.

Inversiones de capital disponibles para su venta que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda estimar confiablemente y los instrumentos derivados que estén vinculados con y deban ser liquidados mediante la entrega de tales inversiones en acciones no cotizadas se valúan a su costo menos las pérdidas por deterioro identificadas al final de cada período de presentación de informes.

- ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

- ***Método de la tasa de interés efectiva***

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos), que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos durante la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

- ***Deterioro de activos financieros***

Los activos financieros distintos a los activos FVTPL, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo de reporte. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen la antigüedad de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

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 sustancialmente 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 sustancialmente 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.

ii. ***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.

iii. ***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.

iv. ***Baja de pasivos financieros***

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, 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.

t. ***Instrumentos financieros derivados***

La Entidad contrató en 2011 con vencimiento en 2012 instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés y b) tipo de cambio de deudas. En la Nota 12 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados. Durante 2014 y 2013 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.

ii. **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 resultados.

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.

v. ***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.

w. ***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 2014 y 2013. 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 ciertos de sus instrumentos financieros para efectos de revelación, principalmente cuentas por cobrar, 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 para efectos de revelación, 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 para efectos de revelación.
- 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. Transacciones que no resultaron en flujos de efectivo

Durante el ejercicio, La Entidad celebró las siguientes actividades no monetarias de financiamiento que no se reflejan en los estados consolidados de flujos de efectivo y que se refiere al pago de dividendos a sus acciones recompradas durante el año, a las cuales les correspondieron \$7,111.

7. 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:

	2014	2013	2012
Efectivo	\$ 487,657	\$ 542,466	\$ 582,139
Equivalentes de efectivo:			
Otros equivalentes de efectivo	2,021,178	2,237,811	-
Papel gubernamental	209,506	1,542,478	1,048,724
Papel bancario	852,853	738,238	676,836
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	88	30,550	18,004
Otros	1,217	1,261	2,152
	<u>\$ 3,572,499</u>	<u>\$ 5,092,804</u>	<u>\$ 2,327,855</u>

8. Cuentas y documentos por cobrar

	2014	2013	2012
Clientes	\$ 10,482,673	\$ 9,791,604	\$ 9,036,688
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(351,871)</u>	<u>(328,687)</u>	<u>(328,045)</u>
	10,130,802	9,462,917	8,708,643
Deudores diversos	127,763	99,506	92,163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	62,167	14,667	16,748
Impuestos por recuperar, principalmente impuesto por depósitos en efectivo y crédito fiscal al salario	<u>272,922</u>	<u>554,168</u>	<u>303,982</u>
	<u>\$ 10,593,654</u>	<u>\$ 10,131,258</u>	<u>\$ 9,121,536</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 201 y 203 días al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 \$1,273,053 y \$1,117,653 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
1 a 30 días	\$ 847,067	\$ 807,110
31 a 60 días	275,960	240,175
61 a 90 días	149,587	126,222
Más de 90 días	<u>215,018</u>	<u>155,315</u>
Total	<u>\$ 1,487,632</u>	<u>\$ 1,328,822</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 diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo inicial	\$ 328,687	\$ 328,045
Estimación del periodo	409,489	275,895
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(386,305)</u>	<u>(275,253)</u>
Saldo final	<u>\$ 351,871</u>	<u>\$ 328,687</u>

9. **Inventarios**

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
Mercancía en tiendas	\$ 8,952,341	\$ 8,970,969	\$ 8,762,282
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	<u>(357,205)</u>	<u>(311,842)</u>	<u>(286,953)</u>
	8,595,136	8,659,127	8,475,329
Mercancía en tránsito	260,617	301,587	245,568
Refacciones y otros inventarios	<u>110,278</u>	<u>109,858</u>	<u>119,266</u>
	<u>\$ 8,966,031</u>	<u>\$ 9,070,572</u>	<u>\$ 8,840,163</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 diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ 311,842	\$ 286,953
Estimación del periodo	144,090	135,032
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(98,727)</u>	<u>(110,143)</u>
Saldo final	<u>\$ 357,205</u>	<u>\$ 311,842</u>

10. 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 diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855
Otros equivalentes de efectivo	2,539,740	2,622,189	-
Préstamos y cuentas por cobrar	10,531,487	10,116,591	9,104,788
• Cuentas por cobrar a largo plazo	46,000	57,500	69,000
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	62,167	14,667	16,748
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
• Préstamos de instituciones financieras	-	-	2,774,069
• Certificados bursátiles	-	-	2,498,970
• Cuentas por pagar a proveedores	6,158,554	6,321,806	5,964,007
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	265,181	207,315	250,860
• Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,975,606	2,834,785	2,966,990
Valor razonable con cambios en los resultados:			
• Instrumentos financieros derivados	-	-	10

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 diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Deuda con instituciones financieras	\$ -	\$ -	\$ 2,774,069
Certificados bursátiles	-	-	2,498,970
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,572,499	5,092,804	-
Inversiones a la vista conservadas al vencimiento	<u>2,539,740</u>	<u>2,622,189</u>	<u>2,327,855</u>
(Excedente de efectivo) deuda con instituciones financieras y/o partes relacionadas, Neto	<u>\$ (6,112,239)</u>	<u>\$ (7,714,993)</u>	<u>\$ 2,945,184</u>
EBITDA (ver Nota 28)	<u>\$ 5,027,548</u>	<u>\$ 5,500,201</u>	<u>\$ 5,225,703</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>0.56</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 2014 y 2013 hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente \$82,272 y \$84,432, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Dólares estadounidenses	26,590	29,733	42,131	28,404	33,405	41,118

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 diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Pesos	2,670	4,802	(1,318)

- 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 1,804,215 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

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 diciembre de 2014	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Tasa de interés efectiva promedio ponderada			Total
		3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 6,042,157	\$ 116,397	\$ -	\$ 6,158,554
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,975,606	-	-	2,975,606
Cuentas por pagar a partes relacionadas		265,181	-	-	265,181
Total		\$ 9,282,944	\$ 116,397	\$ -	\$ 9,399,341

Al 31 de diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Tasa de interés efectiva promedio ponderada			Total
		3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 6,214,967	\$ 106,839	\$ -	\$ 6,321,806
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,834,785	-	-	2,834,785
Cuentas por pagar a partes relacionadas		207,315	-	-	207,315
Total		\$ 9,257,067	\$ 106,839	\$ -	\$ 9,363,906

Al 31 de diciembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Tasa de interés efectiva promedio ponderada			Total
		3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	
Préstamos con instituciones financieras	3.55%	\$ 2,774,069	\$ -	\$ -	\$ 2,774,069
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	2,498,970	-	-	2,498,970
Cuentas por pagar a proveedores		5,807,111	156,896	-	5,964,007
Instrumentos financieros derivados		10	-	-	10
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,966,990	-	-	2,966,990
Cuentas por pagar a partes relacionadas		250,860	-	-	250,860
Total		\$ 14,298,010	\$ 156,896	\$ -	\$ 14,454,906

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.

11. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Entidad no tiene instrumentos que se miden a su valor razonable en una forma recurrente.

Esta nota proporciona información acerca del valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable).

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

La Entidad calcula el valor razonable sobre sus cuentas por cobrar dado que gran parte de sus ventas se realizan por medio del crédito revolvente otorgado a los clientes. Se calcula dicho valor razonable 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 presentados más adelante para efectos de revelación solamente.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados son:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,572,499	\$ 3,572,499	\$ 5,092,804	\$ 5,092,804	\$ 2,327,855	\$ 2,327,855
Otros equivalentes de efectivo	2,539,740	2,539,740	2,622,189	2,622,189	-	-
Préstamos y cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar a clientes y otros	10,593,654	11,121,238	10,131,258	10,355,594	9,121,536	9,262,046
Cuentas y documentos por pagar						
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	-	-	-	-	2,774,069	2,774,069
Certificados bursátiles	-	-	-	-	2,498,970	2,499,366
Cuentas por pagar a proveedores	6,158,554	6,158,554	6,321,806	6,321,806	5,964,007	5,964,007
Cuentas por pagar a partes relacionadas	265,181	265,181	207,315	207,315	250,860	250,860
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,975,606	2,975,606	2,834,785	2,834,785	2,966,990	2,966,990
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:						
Swap de tasa de interés	-	-	-	-	10	10
Total	\$ 7,306,552	\$ 7,834,136	\$ 8,482,345	\$ 8,706,681	\$ (3,005,515)	\$ (2,865,401)

12. Instrumentos financieros derivados

La Entidad ha celebrado en el pasado contratos con instrumentos financieros derivados con objeto de cubrir parcialmente contra los riesgos financieros generados por la exposición a tasas de interés y tipos de cambio.

La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que del mismo se tenga a una fecha determinada, y al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Instrumento	Pasivo	Valuación al 31 de diciembre de 2012		
		Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	Pérdida en liquidación
Total al 31 de diciembre de 2012	\$ (10)	\$ 10	\$ -	\$ (45,075)

13. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2014 y 2013 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,262,692	\$ 950,828	\$ (135,479)	\$ 10,078,041
Maquinaria y equipo	2,342,807	154,291	(75,006)	2,422,092
Mobiliario y equipo	3,336,276	498,652	(71,261)	3,763,667
Equipo de transporte	309,794	41,338	(67,905)	283,227
Equipo de cómputo	1,016,739	74,650	(28,824)	1,062,565
Total de la inversión	16,268,308	1,719,759	(378,475)	17,609,592
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,446,714)	(393,607)	91,594	(4,748,727)
Maquinaria y equipo	(1,584,720)	(106,748)	71,750	(1,619,718)
Mobiliario y equipo	(2,078,870)	(217,941)	58,796	(2,238,015)
Equipo de transporte	(200,635)	(41,371)	59,382	(182,624)
Equipo de cómputo	(874,119)	(60,306)	32,834	(901,591)
Total de la depreciación acumulada	(9,185,058)	(819,973)	314,356	(9,690,675)
Subtotal	7,083,250	899,786	(64,119)	7,918,917
Terrenos	1,911,357	559,676	-	2,471,033
Proyectos en proceso	738,588	266,750	(36,611)	968,727
Inversión neta	\$ 9,733,195	\$ 1,726,212	\$ (100,730)	\$ 11,358,677
	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,089,000	\$ 257,924	\$ (84,232)	\$ 9,262,692
Maquinaria y equipo	2,038,816	330,059	(26,068)	2,342,807
Mobiliario y equipo	3,062,884	304,328	(30,936)	3,336,276
Equipo de transporte	278,155	61,502	(29,863)	309,794
Equipo de cómputo	971,334	63,044	(17,639)	1,016,739
Total de la inversión	15,440,189	1,016,857	(188,738)	16,268,308
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,138,149)	(364,206)	55,641	(4,446,714)
Maquinaria y equipo	(1,507,007)	(84,843)	7,130	(1,584,720)
Mobiliario y equipo	(1,949,580)	(164,689)	35,399	(2,078,870)
Equipo de transporte	(196,892)	(31,777)	28,034	(200,635)
Equipo de cómputo	(831,863)	(58,537)	16,281	(874,119)
Total de la depreciación acumulada	(8,623,491)	(704,052)	142,485	(9,185,058)
Subtotal	6,816,698	312,805	(46,253)	7,083,250
Terrenos	1,791,817	119,540	-	1,911,357
Proyectos en proceso	199,773	538,815	-	738,588
Inversión neta	\$ 8,808,288	\$ 971,160	\$ (46,253)	\$ 9,733,195

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 8,765,534	\$ 408,001	\$ (84,535)	\$ 9,089,000
Maquinaria y equipo	1,971,254	93,191	(25,629)	2,038,816
Mobiliario y equipo	2,976,423	119,712	(33,251)	3,062,884
Equipo de transporte	268,788	46,946	(37,579)	278,155
Equipo de cómputo	911,517	68,716	(8,899)	971,334
Total de la inversión	14,893,516	736,566	(189,893)	15,440,189
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(3,796,519)	(362,432)	20,802	(4,138,149)
Maquinaria y equipo	(1,463,706)	(65,631)	22,330	(1,507,007)
Mobiliario y equipo	(1,815,986)	(147,612)	14,018	(1,949,580)
Equipo de transporte	(207,754)	(22,578)	33,440	(196,892)
Equipo de cómputo	(777,749)	(61,928)	7,814	(831,863)
Total de la depreciación acumulada	(8,061,714)	(660,181)	98,404	(8,623,491)
Subtotal	6,831,802	76,385	(91,489)	6,816,698
Terrenos	1,791,817	-	-	1,791,817
Proyectos en proceso	187,448	12,325	-	199,773
Inversión neta	\$ 8,811,067	\$ 88,710	\$ (91,489)	\$ 8,808,288

14. 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.

	2014	2013	2012
Propiedades de inversión	\$ 1,908,604	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2014	2013	2012
Saldos al inicio del período	\$ 1,687,705	\$ 1,477,628	\$ 1,477,628
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	<u>220,899</u>	<u>210,077</u>	<u>-</u>
Saldos al final del período	\$ <u>1,908,604</u>	\$ <u>1,687,705</u>	\$ <u>1,477,628</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 \$222,978 y \$220,448 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 94% y 98%, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 33% y 37% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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.

15. Préstamos de instituciones financieras

Se integran como sigue:

	2014	2013	2012
a. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Inbursa, S.A. con vencimientos del principal en enero del 2013 y causan intereses al 1.50% anual, pagaderos mensualmente.	\$ -	\$ -	\$ 24,069
b. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.79% anual, pagaderos mensualmente	-	-	100,000
c. Préstamos directos en pesos con BBVA Bancomer, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.86% anual, pagaderos mensualmente	-	-	1,700,000
d. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.79% anual, pagaderos mensualmente	-	-	950,000
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,774,069</u>

16. Certificados bursátiles

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$ 2,500,000, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la Entidad. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

17. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2014	2013	2012
Impuestos por pagar	\$ 1,202,637	\$ 1,172,759	\$ 1,234,453
Publicidad	337,248	361,105	311,631
Contratos de mantenimiento	201,030	203,056	185,599
Programa de lealtad	96,279	83,207	69,095
Pedidos no despachados	86,597	75,481	65,120
Arrendamientos	75,823	53,781	80,537
Monederos electrónicos	56,465	56,064	87,596
Energía eléctrica	64,191	69,005	69,714
Otros	<u>855,336</u>	<u>760,327</u>	<u>863,245</u>
Saldo final	<u>\$ 2,975,606</u>	<u>\$ 2,834,785</u>	<u>\$ 2,966,990</u>

18. Provisiones

Las provisiones que se presentan a continuación representan gastos devengados durante 2014, 2013 y 2012, o servicios contratados atribuibles al ejercicio, 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.

	2014	2013	2012
Saldo inicial	\$ 90,548	\$ 86,451	\$ 74,708
Adiciones	39,959	96,174	16,181
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(44,763)</u>	<u>(92,077)</u>	<u>(4,438)</u>
Saldo final	<u>\$ 85,744</u>	<u>\$ 90,548</u>	<u>\$ 86,451</u>

19. 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 interés 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)	-

	2014	2013
(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 restructuración	-	(817)
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
Traspasos 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.

20. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	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	(17,488,565)	(11,571)	-	-
Capital social Serie B1	<u>2,337,511,435</u>	<u>\$ 2,028,107</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.

Durante 2014 se han recomprado 17,488,565 acciones, por un importe de \$ 397,254 que representa una afectación al capital social de \$11,571 y en los resultados acumulados por \$379,272.

- 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 diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,630,686	\$ 15,408,461	\$ 3,834,764
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>7,379,608</u>	<u>8,029,209</u>	<u>10,508,079</u>
Total	<u>\$ 23,010,294</u>	<u>\$ 23,437,670</u>	<u>\$ 14,342,843</u>

21. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2014	2013	2012
Por cobrar-			
Teléfonos de México, S.A.B. de C. V	\$ 31,541	\$ -	\$ -
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	14,026	-	-
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	4,003	2,808	1,757
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	3,087	1,417	-
Hipocampo, S.A. de C.V	2,496	1,117	-
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	1,698	-	-

	2014	2013	2012
Industrial Afiliada, S.A. de C.V.	739	435	-
Administración Especializada Integral, S.A. de C.V.	556	-	-
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	526	295	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	445	394	-
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	443	1,067
Servicios Corporativos Ideal, S.A. de C.V.	350	437	-
Imsalmar, S.A. de C.V.	337	157	693
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	334	532	-
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	316	422	-
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V	224	3,070	3,621
Inmose, S. A. de C. V.	-	448	1,838
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	172	307	-
Otros	874	2,385	7,772
	<u>\$ 62,167</u>	<u>\$ 14,667</u>	<u>\$ 16,748</u>
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 125,341	\$ 70,368	\$ 64,738
Sears Brands Management Corporation	79,220	73,440	76,875
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	22,478	-	-
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	5,020	4,622	2,550
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	4,870	6,455	3,618
América Móvil, S.A.B. de C.V.	4,578	13,056	13,278
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	4,041	5,989	4,896
Constructora de Inmuebles PLCO, S.A. de C.V.	3,913	-	-
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	2,636	7,421	29,649
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	2,432	1,541	-
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	2,337	3,662	3,288
Telecomunicaciones Controladora de Servicios, S.A. de C.V.	1,667	-	-
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	1,572	1,162	5,754
Carso Global Telecom, S.A. de C.V.	749	-	-
Bajasur, S.A. de C.V.	339	3,023	5,909
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	-	1,572	2,265
Inmose, S.A. de C.V.	-	-	13,506
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.	-	-	5,746
Otras	3,988	15,004	18,788
	<u>\$ 265,181</u>	<u>\$ 207,315</u>	<u>\$ 250,860</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:

	2014	2013
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 90,365	\$ 48,055
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	64,553	24,529
Seguros Inbursa, S.A.	29,470	24,497
Banco Inbursa, S.A.	21,646	18,792
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	21,076	23,379
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	20,792	14,008
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	8,852	8,391
Hípcampo, S.A. de C.V.	6,497	7,186
Seguros Inbursa Centro Histórico, S.A. de C.V.	6,373	5,658
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	5,760	5,489
Ventas (otros)	<u>42,554</u>	<u>42,547</u>
Total	<u>\$ 317,938</u>	<u>\$ 222,531</u>
Intereses cobrados	<u>\$ 36,028</u>	<u>\$ 45,987</u>
Ingresos por arrendamientos-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 12,866	\$ 11,074
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8,821	9,356
Microm, S.A. de C.V.	-	5,899
Banco Inbursa, S.A.	4,835	4,507
Ingresos por arrendamientos (otros)	<u>965</u>	<u>727</u>
Total	<u>\$ 27,487</u>	<u>\$ 31,563</u>
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 79,756	\$ 75,826
Patrimonial Inbursa, S.A.	11,987	9,604
Banco Inbursa, S.A.	10,469	6,725
América Móvil, S.A.B. de C.V.	7,578	8,673
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	7,107	7,714
Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V.	5,546	2,849
Seguros Inbursa, S.A.	5,435	4,223
Ingresos por servicios (otros)	<u>1,288</u>	<u>1,415</u>
Total	<u>\$ 129,166</u>	<u>\$ 117,029</u>
Ingresos por venta de activo fijo	<u>\$ 207</u>	<u>\$ 2,390</u>
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,269,514)	\$ (1,554,111)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(241,027)	(268,389)
Sears Brands Management Corporation	(215,088)	(181,172)
Compras de inventarios (otros)	<u>(21,314)</u>	<u>(146,356)</u>
Total	<u>\$ (1,746,943)</u>	<u>\$ (2,150,028)</u>

	2014	2013
Gastos por seguros	\$ <u>(97,235)</u>	\$ <u>(93,608)</u>
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (181,524)	\$ (199,364)
Inmose, S.A. de C.V.	(79,590)	(87,904)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(52,665)	(59,275)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(43,233)	(41,348)
Bajasur, S.A. de C.V.	(27,304)	(33,051)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(27,857)	(24,454)
Gastos por arrendamientos (otros)	<u>(97,775)</u>	<u>(94,737)</u>
Total	\$ <u>(509,948)</u>	\$ <u>(540,133)</u>
Gastos por intereses	\$ <u>(1,669)</u>	\$ <u>-</u>
Gastos por servicios-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (454,725)	\$ (285,510)
Sears Brands Management Corporation	(230,488)	(226,458)
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	(14,434)	(19,723)
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	(13,702)	(12,038)
Banco Inbursa, S.A.	(6,324)	(6,675)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	(1,980)	(62,838)
Gastos por servicios (otros)	<u>(19,391)</u>	<u>(11,987)</u>
Total	\$ <u>(741,044)</u>	\$ <u>(625,229)</u>
Otros gastos, neto	\$ <u>(168,018)</u>	\$ <u>(143,126)</u>
Compra de inmueble a Inmobiliaria Diana Victoria, S.A. de C.V.	\$ (310,386)	\$ -
Compras de activo fijo	<u>(211,424)</u>	<u>(50,402)</u>
Total	\$ <u>(521,810)</u>	\$ <u>(50,402)</u>

22. Ingresos

	2014	2013
Venta de bienes	\$ 37,630,971	\$ 37,097,074
Intereses	2,813,026	2,695,076
Servicios	503,464	466,547
Arrendamiento	228,551	231,502
Otros	<u>26,535</u>	<u>24,235</u>
Total de ingresos	\$ <u>41,202,547</u>	\$ <u>40,514,434</u>

23. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	2014			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 24,796,846	\$ -	\$ -	\$ 24,796,846
Sueldos y salarios	-	3,194,988	582,943	3,777,931
Beneficios a empleados	-	1,518,173	287,762	1,805,935
Arrendamiento	-	1,131,572	62,228	1,193,800
Luz	4,835	635,025	7,079	646,939
Mantenimiento	13,479	405,607	44,554	463,640
Publicidad	2,030	376,835	-	378,865
Regalías	-	225,915	3,240	229,155
Seguridad y vigilancia	14,891	71,607	4,507	91,005
Agua	7,339	107,023	876	115,238
Gastos de expansión	-	-	86,635	86,635
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	409,489	409,489
Otros	<u>73,872</u>	<u>1,589,165</u>	<u>613,843</u>	<u>2,276,880</u>
	24,913,292	9,255,910	2,103,156	36,272,358
Depreciación	<u>26,292</u>	<u>768,306</u>	<u>25,375</u>	<u>819,973</u>
	<u>\$ 24,939,584</u>	<u>\$ 10,024,216</u>	<u>\$ 2,128,531</u>	<u>\$ 37,092,331</u>
Concepto	2013			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total de costos y gastos
Mercancías	\$ 24,291,175	\$ -	\$ -	\$ 24,291,175
Sueldos y salarios	6,687	3,090,892	545,351	3,642,930
Beneficios a empleados	-	1,433,083	281,323	1,714,406
Arrendamiento	-	1,083,388	59,834	1,143,222
Luz	4,599	623,514	6,999	635,112
Mantenimiento	11,170	395,584	37,647	444,401
Publicidad	2,282	351,871	-	354,153
Regalías	-	223,559	3,254	226,813
Seguridad y vigilancia	14,314	81,850	4,072	100,236
Agua	10,554	105,024	796	116,374
Gastos de expansión	-	-	130,582	130,582
Provisión de deterioro de cartera de créditos	-	-	275,895	275,895
Otros	<u>58,659</u>	<u>1,531,507</u>	<u>586,434</u>	<u>2,176,600</u>
	24,399,440	8,920,272	1,932,187	35,251,899
Depreciación	<u>26,690</u>	<u>647,291</u>	<u>30,071</u>	<u>704,052</u>
	<u>\$ 24,426,130</u>	<u>\$ 9,567,563</u>	<u>\$ 1,962,258</u>	<u>\$ 35,955,951</u>

24. Otros ingresos, Neto

	2014	2013
Cancelación de pasivos y provisiones	\$ (130,149)	\$ (224,567)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(220,899)	(210,076)
Recuperación de impuestos	-	(35,044)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	64,318	24,412
Otros, neto	<u>(31,528)</u>	<u>(2,468)</u>
	<u>\$ (318,258)</u>	<u>\$ (447,743)</u>

25. 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:

	2014	2013
ISR:		
Causado	\$ 2,020,086	\$ 1,550,412
Diferido	<u>(588,050)</u>	<u>159,552</u>
	<u>\$ 1,432,036</u>	<u>\$ 1,709,964</u>

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

	2014	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,134,133	\$ 1,481,879	\$ 1,566,141
Inventarios	-	11,990	126,317
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	-	546,039	276,560
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(515,686)	(702,567)	(716,230)
Beneficios a los empleados	261,698	218,920	220,959
Otros	(150,210)	(253,753)	(64,270)
ISR diferido de diferencias temporales	729,935	1,302,508	1,409,477
Pérdidas fiscales por amortizar	(12,551)	(26,867)	(37,130)
Impuesto al activo por recuperar	-	-	(900)
Efecto en modificación de tasa	-	-	(210,254)
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	<u>\$ 717,384</u>	<u>\$ 1,275,641</u>	<u>\$ 1,161,193</u>

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

Activo neto	\$ 195,569	\$ 173,605	\$ 170,073
Pasivo neto	<u>(912,953)</u>	<u>(1,449,246)</u>	<u>(1,331,266)</u>
Total	<u>\$ 717,384</u>	<u>\$ 1,275,641</u>	<u>\$ 1,161,193</u>

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

	2014	2013	2012
Saldo inicial	\$ 1,275,641	\$ 1,161,193	\$ 1,442,850
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(588,050)	159,552	(278,113)
Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales	<u>29,793</u>	<u>(45,104)</u>	<u>(3,544)</u>
	<u>\$ 717,384</u>	<u>\$ 1,275,641</u>	<u>\$ 1,161,193</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:

	2014	2013
	%	%
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes - Gastos no deducibles	3	1
Efectos de inflación	<u>(2)</u>	<u>2</u>
Tasa efectiva	<u>31</u>	<u>33</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 diciembre de 2014 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	\$ 338
2018	309
2019	747
2020 y posteriores	<u>40,443</u>
	<u>\$ 41,837</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.

26. Compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2014, 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 \$2,071,540.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 320 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 diciembre de 2014 y 2013 fue de \$1,193,800 y \$1,143,222, 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 diciembre de 2014 y 2013 fue de \$254,402 y \$254,842, respectivamente.

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2014
1 año	\$ 519,489
1 a 5 años	2,557,320
Más de 5 años	<u>3,587,085</u>
	<u>\$ 6,663,894</u>

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2014
1 año	\$ 36,587
1 a 5 años	135,440
Más de 5 años	<u>147,405</u>
	<u>\$ 319,432</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.

27. 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 diciembre de 2014 equivale a \$593,916, de las cuales existe un pasivo registrado por \$85,744 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2014 una cantidad aproximada de \$37,576. 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.

28. 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:

	2014				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 21,622,786	\$ 12,395,945	\$ 4,813,241	\$ 2,370,575	\$ 41,202,547
EBITDA (1)	2,916,909	824,986	212,519	1,073,134	5,027,548
Utilidad integral consolidada del año	1,492,981	360,198	118,596	1,335,871	3,307,646
Ingresos por intereses	27,161	102,513	11,323	204,131	345,128
Gasto por intereses	184,690	146,260	3,140	(230,620)	103,470
Depreciación	406,653	307,748	48,597	56,975	819,973
Impuestos a la utilidad	824,227	181,766	55,025	371,018	1,432,036
Activo total	19,068,549	8,818,345	2,235,721	10,123,739	40,246,354
Pasivo circulante	9,656,799	4,196,268	1,324,848	(5,171,131)	10,006,784
Pasivo a largo plazo	349,996	218,877	24,104	703,711	1,296,688
Pasivo total	10,006,795	4,415,145	1,348,952	(4,467,420)	11,303,472
Inversiones en activos productivos	1,411,702	378,707	41,880	713,896	2,546,185

	2013				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 21,073,836	\$ 12,646,630	\$ 4,494,172	\$ 2,299,796	\$ 40,514,434
EBITDA (1)	3,029,652	1,071,774	267,021	1,131,755	5,500,201
Utilidad integral consolidada del año	1,626,948	617,499	158,540	1,156,054	3,559,041
Ingresos por intereses	24,007	99,211	9,913	236,407	369,538
Gasto por intereses	185,253	145,032	3,100	(211,639)	121,746
Depreciación	306,564	290,371	55,536	51,581	704,052
Impuestos a la utilidad	974,867	240,991	60,417	433,689	1,709,964
Activo total	17,435,954	9,034,041	2,035,795	10,976,019	39,481,809
Pasivo circulante	8,700,949	4,459,166	1,194,453	(4,424,710)	9,929,858
Pasivo a largo plazo	649,012	256,962	20,304	614,258	1,540,536
Pasivo total	9,349,961	4,716,128	1,214,757	(3,810,452)	11,470,394
Inversiones en activos productivos	993,107	342,354	42,997	296,754	1,675,212

(1) Conciliación del EBITDA

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,636,734	\$ 5,257,487
Depreciación	819,973	704,052
Ingresos por intereses	(345,128)	(369,538)
Gastos por intereses	103,470	121,746
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	33,398	(3,469)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(220,899)	(210,077)
EBITDA	\$ 5,027,548	\$ 5,500,201

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 diciembre de 2014	%	31 de diciembre de 2013	%
México	\$ 40,758,994	98.92	\$ 40,068,165	98.90
El Salvador	348,171	0.85	343,374	0.85
Panamá	95,382	0.23	102,895	0.25
	<u>\$ 41,202,547</u>	<u>100.00</u>	<u>\$ 40,514,434</u>	<u>100.00</u>

29. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 13 de marzo de 2015, por el Lic. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014.

* * * * *

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

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2013, 2012 y 2011 e Informe de los
auditores independientes del 24 de
marzo de 2014

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2013, 2012 y 2011

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	8

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes.

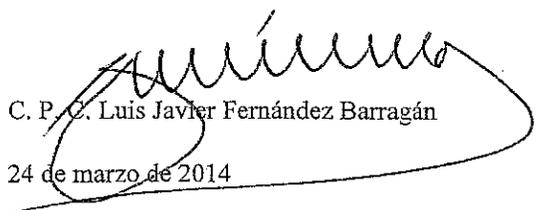
Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

24 de marzo de 2014

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Nota	2013	2012	2011		Nota	2013	2012	2011
Activo					Pasivo				
Activos circulantes:					Pasivos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562	Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	14	\$ -	\$ 2,774,069	\$ 25,861
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	7	9,677,368	8,856,549	8,451,519	Certificados bursátiles	15	-	2,498,970	1,347,073
Inventarios, Neto	8	9,070,572	8,840,163	8,155,504	Cuentas por pagar a proveedores		6,321,806	5,964,007	5,462,470
Pagos anticipados		61,060	50,483	59,486	Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	207,315	250,860	695,191
Total de activos circulantes		26,523,993	20,075,050	18,716,071	Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		2,465,586	2,716,854	2,120,210
					Provisiones	16	90,548	86,451	74,708
					Beneficios directos a los empleados		390,713	385,617	352,650
					Impuesto sobre la renta por pagar		-	134,696	21,348
					Instrumentos financieros derivados	11	-	10	21,237
					Total de pasivos circulantes		9,475,968	14,811,534	10,120,748
Activos no circulantes:					Pasivos no circulantes:				
Cuentas por cobrar a largo plazo		57,500	69,000	80,500	Impuestos diferidos	23	1,275,641	1,161,193	1,442,850
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	12	9,733,195	8,808,288	8,811,067	Total de pasivos		10,751,609	15,972,727	11,563,598
Propiedades de inversión	13	1,687,705	1,477,628	1,477,628					
Inversión en acciones		1,351	1,318	1,319	Capital contable:				
Beneficios a los empleados	17	729,732	736,531	832,066	Capital contable:				
Otros activos, Neto		29,548	33,702	37,367	Capital social		2,039,678	1,634,370	1,634,370
Total de activos no circulantes		12,239,031	11,126,467	11,239,947	Prima neta en colocación de acciones		10,896,604	140,043	140,043
Total de activos		\$ 38,763,024	\$ 31,201,517	\$ 29,956,018	Utilidades retenidas		13,626,312	12,183,563	15,116,768
					Otras partidas de utilidad integral		(169,026)	(180,544)	(46,821)
					Capital contable de la participación controladora		26,393,568	13,777,432	16,844,360
					Capital contable de la participación no controladora		1,617,847	1,451,358	1,548,060
					Total del capital contable	18	28,011,415	15,228,790	18,392,420
					Total de pasivos y capital contable		\$ 38,763,024	\$ 31,201,517	\$ 29,956,018

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2013	2012
Ventas netas	20	\$ 40,514,434	\$ 39,411,287
Costo de ventas	21	<u>24,426,130</u>	<u>23,818,767</u>
Utilidad bruta		16,088,304	15,592,520
Gastos de venta y desarrollo	21	8,920,272	8,644,931
Gastos de administración	21	1,932,187	1,841,820
Depreciación y amortización		677,362	632,536
Otros (ingresos) gastos, Neto	22	(447,743)	(92,289)
Gastos por intereses		121,746	198,240
Ingresos por intereses		(369,538)	(199,842)
Ganancia cambiaria		(106,795)	(124,633)
Pérdida cambiaria		103,326	114,413
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		<u>-</u>	<u>(45,134)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		5,257,487	4,622,478
Impuestos a la utilidad	23	<u>1,709,964</u>	<u>1,324,580</u>
Utilidad neta consolidada del año		3,547,523	3,297,898
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
<i>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:</i>			
(Ganancia) pérdida por conversión de operaciones extranjeras		(1,688)	2,468
<i>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias y (pérdidas) actuariales		<u>13,206</u>	<u>(136,191)</u>
Utilidad integral consolidada del año		<u>\$ 3,559,041</u>	<u>\$ 3,164,175</u>
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 3,232,549	\$ 2,966,795
Participación no controladora		<u>314,974</u>	<u>331,103</u>
		<u>\$ 3,547,523</u>	<u>\$ 3,297,898</u>
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora		<u>\$ 1.47</u>	<u>\$ 1.52</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)		<u>2,202,405</u>	<u>1,949,692</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 3,244,067	\$ 2,833,072
Participación no controladora		<u>314,974</u>	<u>331,103</u>
		<u>\$ 3,559,041</u>	<u>\$ 3,164,175</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Efecto por conversión de operaciones extranjeras	Ganancias y pérdidas actuariales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 1,634,370	\$ 140,043	\$ 15,116,768	\$ (10,432)	\$ (36,389)	\$ 16,844,360	\$ 1,548,060	\$ 18,392,420
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(5,900,000)	-	-	(5,900,000)	(427,805)	(6,327,805)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	2,966,795	2,468	(136,191)	2,833,072	331,103	3,164,175
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,634,370	140,043	12,183,563	(7,964)	(172,580)	13,777,432	1,451,358	15,228,790
Aumentos de capital	405,308	-	-	-	-	405,308	-	405,308
Prima neta en colocación de acciones	-	10,756,561	-	-	-	10,756,561	-	10,756,561
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,789,800)	-	-	(1,789,800)	(148,485)	(1,938,285)
Utilidad integral consolidada del año	-	-	3,232,549	(1,688)	13,206	3,244,067	314,974	3,559,041
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,039,678	\$ 10,896,604	\$ 13,626,312	\$ (9,652)	\$ (159,374)	\$ 26,393,568	\$ 1,617,847	\$ 28,011,415

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (En miles de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta consolidada del año	\$ 3,547,523	\$ 3,297,898
Ajustes que no requieren (generan) efectivo por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	1,709,964	1,324,580
Depreciación	704,052	660,181
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	24,412	58,885
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(210,077)	-
Ingresos por intereses	(369,538)	(199,842)
Ganancias o pérdidas actuariales	13,206	(136,191)
Gasto por intereses	<u>121,746</u>	<u>198,240</u>
	5,541,288	5,203,751
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(820,819)	(405,030)
Inventarios	(230,409)	(684,659)
Pagos anticipados	(10,577)	9,003
Otros activos	4,121	3,665
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	11,500
Activo neto proyectado por beneficios al futuro	6,799	95,535
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	357,799	501,537
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(43,545)	(444,331)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(251,268)	596,645
Provisiones	4,097	11,743
Beneficios directos a los empleados	5,096	32,967
Impuestos a la utilidad pagados	(1,730,212)	(1,492,889)
Instrumentos financieros derivados	<u>(10)</u>	<u>(21,227)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	2,843,860	3,418,210
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,675,212)	(748,891)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	21,841	32,604
Intereses cobrados	<u>369,538</u>	<u>199,842</u>
Flujos netos de efectivo generado (utilizado) por actividades de inversión	(1,283,833)	(516,445)

(Continúa)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	11,161,869	-
Emisión (pago) de certificados bursátiles	(2,498,970)	1,151,897
Préstamos obtenidos	-	2,748,208
Pago de préstamos bancarios y de deuda a largo plazo	(2,774,069)	-
Intereses pagados	(121,746)	(198,240)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	(1,938,285)	(6,327,805)
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	3,828,799	(2,625,940)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	(1,688)	2,468
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5,387,138	278,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2,327,855	2,049,562
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 7,714,993</u>	<u>\$ 2,327,855</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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 años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011
(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$))

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 destinarán principalmente a fundear el plan de expansión y remodelaciones de los principales formatos de Grupo Sanborns (Sears, Sanborns y iShop), además de otros fines como el prepago 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. *Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros*

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS 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 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las entidades revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, *Estados financieros consolidados*, IFRS 11, *Acuerdos conjuntos*, IFRS 12, *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, la IAS (Norma Internacional de Contabilidad IAS, por su siglas en inglés) 27 (revisada en 2011), *Estados financieros separados* y la IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

En el año en curso la Entidad aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 (revisada en 2011) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se muestra a continuación:

Impacto de la aplicación de la IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27, *Estados financieros consolidados y separados* que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC (Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad SIC, por sus siglas en inglés)-12, *Consolidación - Entidades con propósitos especiales*. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la Entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta.

Impacto de la aplicación de la IFRS 12

IFRS 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados.

IFRS 13 medición a valor razonable

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS's requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, Pagos basados en acciones, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, Arrendamientos, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable.

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no revela información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012. Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, *Presentación de las partidas de otros resultados integrales* por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”. Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado anticipadamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, Instrumentos Financieros

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Modificaciones a la IAS 32, – Compensación de Activos y Pasivos Financieros

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 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja.

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 períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los períodos 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 otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de 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 la utilidad o pérdida se presentaba en el estado de resultados.

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.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que la Entidad cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que la Entidad:

- obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones
- compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para generar retornos mediante la apreciación de capital, ingresos por inversiones, o ambos,
- medir y evaluar el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones con base en el valor razonable

La administración de la Entidad estima que las modificaciones a entidades de inversión no tendrán algún efecto sobre los estados financieros consolidados ya que no es una entidad de inversión.

Modificaciones a la IAS 32, *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

Las modificaciones a la IAS 32 aclaran la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones aclaran el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de esta norma revisada sobre la compensación de activos y pasivos financieros, no tendrá ningún efecto en la presentación del estado consolidado de posición financiera.

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 han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros y las propiedades de inversión que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

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 esa manera 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 modificaciones 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 el grado en que se incluyen datos de entrada observables 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;
- 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 de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando Grupo Sanborns:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los 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 controla 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, Grupo Sanborns 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 sus derechos de voto en una 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
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican 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 su control se transfiere 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 de adquisición o hasta la fecha de venta, 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 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 diciembre de 2013, 2012 y 2011, se muestra a continuación.

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiarias ("Sanborns")	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.94	99.94	99.94
Sears Operadora México, S.A. de C.V. ("Sears") y Subsidiarias	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	84.94	84.94	84.94

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
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	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	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiarias	Tienda Sanborns en Panamá	100.00	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	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	100.00
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.	Servicios de personal a plazas comerciales	100.00	100.00	100.00
Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A de C.V.	Venta, arrendamiento o subarrendamiento de bienes muebles e inmuebles.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Satélite, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Tezontle , S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-
C.E.G. Sanborns Monterrey, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
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	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	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiarias	Tienda Sanborns en Panamá	100.00	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	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	100.00
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.	Servicios de personal a plazas comerciales	100.00	100.00	100.00
C.E.G. Sanborns Perisur, S.A de C.V.	Generación y suministro de energía eléctrica.	100.00	-	-

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 (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. 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 las madres y del padre, y al principio del año escolar en el mes de septiembre. Durante estos periodos, se promocionan productos como juguetes o 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 de asociadas y otras*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada de la Entidad supera la inversión de la Entidad en esa asociada (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en la asociada o negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada que no se relacione con la Entidad.

f. ***Activos disponibles para la venta***

Los activos a largo plazo y los grupos de activos disponibles para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. La administración está comprometida con la venta de dichos activos, la cual se espera que sea completada durante el periodo de un año a partir de la fecha de tal clasificación. Se presentan en el estado de posición financiera en el corto plazo de acuerdo a los planes de realización que se tengan y, se encuentran registrados al menor de su valor en libros o al valor razonable menos los costos de venta.

Los activos no circulantes clasificados como disponibles para venta son medidos al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos costos de venta.

g. ***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, el reconocimiento de ingresos coincide con la fecha en la cual los bienes 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*** - Los ingresos por servicios se reconocen conforme se presta el servicio.
- iv. ***Rentas*** - Los ingresos por 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.

h. ***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 pasivos en el estado de posición financiera, dentro de otros cuentas por pagar y pasivos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en los ingresos una vez que el premio es redimido o expira.

i. ***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. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

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.

j. ***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 convierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se convierten 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 convierten.

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).

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
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	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.

k. ***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 y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, 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 sobre el que se informa. 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 y se presenta como gastos de operación.

l. ***Impuestos a la utilidad***

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

i. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU), abrogado a partir del 1° de enero de 2014, se registran en los resultados del año en que se causan.

Las empresas causan el ISR y consolidan fiscalmente con Grupo Carso quien tiene la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en México para preparar sus declaraciones de ISR sobre una base consolidada, la cual incluye el impuesto proporcional de las utilidades o pérdidas fiscales de sus subsidiarias mexicanas, disposición que fue abrogada a partir del 1° de enero de 2014. Por su parte, las provisiones de impuestos de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada entidad en lo individual.

ii. Impuestos a la utilidad diferidos

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta.

iii. 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.

m. ***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, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, 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.

n. ***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.

	% tasa promedio de depreciación
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	1.43 a 10
Maquinaria y equipo	5
Equipo de transporte	25
Mobiliario y equipo de oficina	5
Equipo de cómputo	16.7 y 25

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.

o. ***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.

p. ***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.

q. ***Deterioro de activos tangibles***

Al final de cada periodo, 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, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

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, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

r. ***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.

s. ***Instrumentos financieros***

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

i. *Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros “a valor razonable con cambios a través de resultados” (FVTPL, por sus siglas en inglés), “costo amortizado”, inversiones “conservadas al vencimiento”, activos financieros “disponibles para su venta” (AFS, por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado. Actualmente la Entidad tiene préstamos y partidas por cobrar.

- *Activos financieros a FVTPL*

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL.

Un activo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado y es efectivo, como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a FVTPL al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable.

Los activos financieros a FVTPL se registran a valor razonable, reconociendo cualquier utilidad o pérdida que surge de su remediación en resultados. La utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de ‘otros ingresos y gastos’ en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 10.

- *Inversiones conservadas al vencimiento*

Inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las inversiones conservadas hasta su vencimiento se valoran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro de valor.

- ***Activos financieros disponibles para su venta***

Los activos financieros disponibles para su venta no derivados que se designan como disponibles para su venta o que no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 10. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en la reserva de revaluación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en tipos de cambio, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio se reconocen en otros resultados integrales.

Inversiones de capital disponibles para su venta que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda estimar confiablemente y los instrumentos derivados que estén vinculados con y deban ser liquidados mediante la entrega de tales inversiones en acciones no cotizadas se valúan a su costo menos las pérdidas por deterioro identificadas al final de cada período que se informa.

- ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

- ***Método de la tasa de interés efectiva***

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos, que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos durante la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se sujetan a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en un crédito contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

Para activos financiero valuados a costo amortizado, 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 sustancialmente 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 sustancialmente 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.

ii. ***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.

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 los importes 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.

iii. **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.

iv. **Baja de pasivos financieros**

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, 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.

t. **Instrumentos financieros derivados**

La Entidad contrató en 2011 con vencimiento en 2012 instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés y b) tipo de cambio de deudas. En la Nota 11 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados. Durante 2013 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 que se informa. 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.

ii. **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 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 "gastos de operación".

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 utilidad integral 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 contabilización de coberturas discontinúa cuando la Entidad 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 "otros gastos e ingresos".

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.

Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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 que se informa.

v. 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 antes de impuestos 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.

w. 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 (véase 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 producción y 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 7 y 8 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. Como parte de la adopción de las IFRS la Entidad preparó un análisis detallado de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo y realizó algunas modificaciones a las mismas. 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 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; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Entidad el de enfoque físico de las mismas para el valor de las propiedades de inversión incluidas en estos estados financieros internos. 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 2013 y 2012. 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 y 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 de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	2013	2012	2011
Efectivo	\$ 542,466	\$ 582,139	\$ 745,103
Equivalentes de efectivo:			
Inversiones a la vista	4,860,000	-	-
Papel gubernamental	1,542,478	1,048,724	467,900
Papel bancario	738,238	676,836	822,440
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	30,550	18,004	8,732
Otros	1,261	2,152	5,387
	<u>\$ 7,714,993</u>	<u>\$ 2,327,855</u>	<u>\$ 2,049,562</u>

7. Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar

	2013	2012	2011
Clientes	\$ 9,791,604	\$ 9,036,688	\$ 8,599,415
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(328,687)</u>	<u>(328,045)</u>	<u>(330,445)</u>
	9,462,917	8,708,643	8,268,970
Deudores diversos	99,506	92,163	102,280
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,667	16,748	8,435
Impuestos por recuperar, principalmente Impuesto por depósitos en efectivo y crédito fiscal al salario	<u>100,278</u>	<u>38,995</u>	<u>71,834</u>
	<u>\$ 9,677,368</u>	<u>\$ 8,856,549</u>	<u>\$ 8,451,519</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 203 y 206 días al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 habitual de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$1,117,653 y \$703,131 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Más de 90 días de vencimiento	\$ <u>272,168</u>	\$ <u>122,248</u>	\$ <u>141,322</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 diciembre 2013	31 de diciembre 2012
Saldo inicial	\$ 328,045	\$ 330,445
Estimación del periodo	275,895	286,621
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(275,253)</u>	<u>(289,021)</u>
Saldo final	\$ <u>328,687</u>	\$ <u>328,045</u>

8. **Inventarios**

	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Mercancía en tiendas	\$ 8,970,969	\$ 8,762,282	\$ 8,018,928
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	<u>(311,842)</u>	<u>(286,953)</u>	<u>(254,600)</u>
	8,659,127	8,475,329	7,764,328
Mercancía en tránsito	301,587	245,568	262,813
Refacciones y otros inventarios	<u>109,858</u>	<u>119,266</u>	<u>128,363</u>
	\$ <u>9,070,572</u>	\$ <u>8,840,163</u>	\$ <u>8,155,504</u>

La Entidad cuenta con dos estimaciones, 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.

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 diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo inicial	\$ 286,953	\$ 254,600
Estimación del periodo	135,032	80,606
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(110,143)</u>	<u>(48,253)</u>
Saldo final	<u>\$ 311,842</u>	<u>\$ 286,953</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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,049,562
Préstamos y cuentas por cobrar	9,662,701	8,839,801	8,443,084
• Cuentas por cobrar a largo plazo	57,500	69,000	80,500
• Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,667	16,748	8,435
Pasivos financieros			
A costo amortizado:			
• Préstamos de instituciones financieras	-	2,774,069	25,861
• Certificados bursátiles	-	2,498,970	1,347,073
• Cuentas por pagar a proveedores	6,321,806	5,964,007	5,462,470
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	207,315	250,860	695,191
• Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,465,586	2,716,854	2,120,210
Valor razonable con cambios en los resultados:			
• Instrumentos financieros derivados	-	10	21,237

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 Grupo Sanborns se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, certificados bursátiles e intercompañías detallados en las Notas 14, 15 y 19) y capital contable de la Entidad (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. Grupo Sanborns 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 diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Deuda con instituciones financieras	\$ -	\$ 2,774,069	\$ 25,861
Certificados bursátiles	-	2,498,970	1,347,073
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7,714,993</u>	<u>2,327,855</u>	<u>2,049,562</u>
(Excedente de efectivo) deuda con instituciones financieras y/o partes relacionadas, Neto	<u>(7,714,993)</u>	<u>2,945,184</u>	<u>(676,628)</u>
EBITDA	<u>\$ 5,500,202</u>	<u>\$ 5,225,703</u>	<u>\$ 4,916,526</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>N/A</u>	<u>0.56</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 que están sostenidas en tasas variables. 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 la tasa de interés TIIE 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 2013 y 2012 hubieran aumentado (disminuido) \$84,432 y \$31,833 en miles de pesos, respectivamente.

- c. **Administración del riesgo cambiario** - La moneda funcional de la Entidad es el peso mexicano, sus operaciones de compra de mercancías en moneda extranjera son menores a un 12% del total de las compras 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 período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Dólares Estadounidenses	29,733	42,131	44,756	33,405	41,118	38,096

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 diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Pesos	4,802	(1,318)	(9,310)

- 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 Entidad otorga crédito principalmente a clientes en México, previa evaluación de su capacidad crediticia, la cual constantemente evalúa y da seguimiento como corresponde según las políticas de crédito explicadas en la Nota 7. No existen concentraciones de riesgo de crédito en su base de clientes ya que el total de las cuentas por cobrar se encuentran diluidas en más de 1,790,004 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 10).

- e. **Administración del riesgo de liquidez** - La administración de la Entidad da revisiones de seguimiento al capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda 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), conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales basadas en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago de los pasivos financieros no derivados presentados en el estado de posición financiera. 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.

Los importes contenidos en la deuda con instituciones de crédito incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable que se detallan en las Notas 14 y 15. Si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del periodo 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 diciembre de 2013	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
	Cuentas por pagar a proveedores		\$ 6,214,967	\$ 106,839	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas		207,315	-	-	207,315
Total		\$ 6,422,282	\$ 106,839	\$ -	\$ 6,529,121
Al 31 de diciembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
	Préstamos con instituciones financieras	3.55%	\$ 2,774,069	\$ -	\$ -
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	2,498,970	-	-	2,498,970
Cuentas por pagar a proveedores		5,807,111	156,896	-	5,964,007
Instrumentos financieros derivados		10	-	-	10
Cuentas por pagar a partes relacionadas		250,860	-	-	250,860
Total		\$ 11,331,020	\$ 156,896	\$ -	\$ 11,487,916
Al 31 de diciembre de 2011	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
	Préstamos con instituciones financieras	1.52%	\$ 25,861	\$ -	\$ -
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	1,347,073	-	-	1,347,073
Cuentas por pagar a proveedores		5,293,478	168,992	-	5,462,470
Instrumentos financieros derivados		21,237	-	-	21,237
Cuentas por pagar a partes relacionadas		695,191	-	-	695,191
Total		\$ 7,382,840	\$ 168,992	\$ -	\$ 7,551,832

- 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;
- 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 la porción circulante de préstamos de instituciones financieras y la deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Entidad para el plazo de referencia. El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha del estado de situación financiera.

Los importes en libras de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados son:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Valor en libras	Valor razonable	Valor en libras	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,714,993	\$ 7,714,993	\$ 2,327,855	\$ 2,327,855
Préstamos y cuentas por cobrar				
Cuentas por cobrar a clientes	9,677,368	10,355,594	8,856,549	9,262,046
Cuentas y documentos por pagar				
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	-	-	2,774,069	2,774,069
Certificados bursátiles	-	-	2,498,970	2,499,366
Cuentas por pagar a proveedores	6,321,806	6,321,806	5,964,007	5,964,007
Cuentas por pagar a partes relacionadas	207,315	207,315	250,860	250,860
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,465,586	2,465,586	2,716,854	2,716,854
Derivados no designados como instrumentos de cobertura:				
Swap de tasa de interés	-	-	10	10
Total	\$ 8,397,654	\$ 9,075,880	\$ (3,020,366)	\$ (2,615,265)

Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1, 2 y 3.

11. Instrumentos financieros derivados

La Entidad ha celebrado en el pasado contratos con instrumentos financieros derivados con objeto de cubrir parcialmente contra los riesgos financieros generados por la exposición a tasas de interés y tipos de cambio. Estos contratos pueden ser clasificados como cobertura contable si cumplen con los criterios de cobertura; de lo contrario, se consideran y contabilizan como una cobertura económica. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que del mismo se tenga a una fecha determinada, y al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Instrumento	Pasivo	Valuación al 31 de diciembre de		Pérdida en liquidación
		Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	
Total al 31 de diciembre de 2012	\$ (10)	\$ 10	\$ -	\$ (45,075)
Total al 31 de diciembre de 2011	\$ (21,237)	\$ 21,237	\$ -	\$ (191,417)

12. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio de 2013 y 2012 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 9,089,000	\$ 257,924	(84,232)	\$ 9,262,692
Maquinaria y equipo	2,038,816	330,059	(26,068)	2,342,807
Mobiliario y equipo	3,062,884	304,328	(30,936)	3,336,276
Equipo de transporte	278,155	61,502	(29,863)	309,794
Equipo de cómputo	971,334	63,044	(17,639)	1,016,739
Total de la inversión	15,440,189	1,016,857	(188,738)	16,268,308
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(4,138,149)	(364,206)	55,641	(4,446,714)
Maquinaria y equipo	(1,507,007)	(84,843)	7,130	(1,584,720)
Mobiliario y equipo	(1,949,580)	(164,689)	35,399	(2,078,870)
Equipo de transporte	(196,892)	(31,777)	28,034	(200,635)
Equipo de cómputo	(831,863)	(58,537)	16,281	(874,119)
Total de la depreciación acumulada	(8,623,491)	(704,052)	142,485	(9,185,058)
Subtotal	6,816,698	312,805	(46,253)	7,083,250
Terrenos	1,791,817	119,540	-	1,911,357
Proyectos en proceso	199,773	538,815	-	738,588
Inversión neta	\$ 8,808,288	\$ 971,160	\$ (46,253)	\$ 9,733,195
	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:				
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 8,765,534	\$ 408,001	\$ (84,535)	\$ 9,089,000
Maquinaria y equipo	1,971,254	93,191	(25,629)	2,038,816
Mobiliario y equipo	2,976,423	119,712	(33,251)	3,062,884
Equipo de transporte	268,788	46,946	(37,579)	278,155
Equipo de cómputo	911,517	68,716	(8,899)	971,334
Total de la inversión	14,893,516	736,566	(189,893)	15,440,189
Depreciación acumulada:				
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(3,796,519)	(362,432)	20,802	(4,138,149)
Maquinaria y equipo	(1,463,706)	(65,631)	22,330	(1,507,007)
Mobiliario y equipo	(1,815,986)	(147,612)	14,018	(1,949,580)
Equipo de transporte	(207,754)	(22,578)	33,440	(196,892)
Equipo de cómputo	(777,749)	(61,928)	7,814	(831,863)
Total de la depreciación acumulada	(8,061,714)	(660,181)	98,404	(8,623,491)
Subtotal	6,831,802	76,385	(91,489)	6,816,698
Terrenos	1,791,817	-	-	1,791,817
Proyectos en proceso	187,448	12,325	-	199,773
Inversión neta	\$ 8,811,067	\$ 88,710	\$ (91,489)	\$ 8,808,288

13. 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 adquiridas y las mejoras se registran al costo de adquisición, incluyendo los costos de transacción relacionados con la adquisición de activos. Las propiedades de inversión adquiridas a cambio de instrumentos de capital se valúan a su valor razonable, como se detalla más adelante.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable determinados por valuadores independientes.

La ganancia del valor razonable se registra en otros ingresos (gastos) 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.

	2013	2012
Propiedades de inversión	\$ <u>1,687,705</u>	\$ <u>1,477,628</u>

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2013	2012
Saldos al inicio del período	\$ 1,477,628	\$ 1,477,628
Ajustes al valor razonable de propiedades de inversión	<u>210,077</u>	<u>-</u>
Saldos al final del período	\$ <u>1,687,705</u>	\$ <u>1,477,628</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 no es muy utilizado en la valuación de maquinaria y equipo, dada la dificultad en determinar el ingreso que pueda ser directamente relacionado a un activo en específico, en cambio 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
Terrenos	4%	8%
Comercios	9%	18%

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 \$220,448 y \$215,305 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 el porcentaje de ocupación de los centros comerciales es del 98%.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 37% y 41% de los ingresos por rentas por años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

14. Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo

Se integran como sigue:

	2013	2012
a. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Inbursa, S.A. con vencimientos del principal en enero del 2013 y causan intereses al 1.50% anual, pagaderos mensualmente.	\$ -	\$ 24,069
b. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.79% anual, pagaderos mensualmente	-	100,000
c. Préstamos directos en pesos con BBVA Bancomer, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.86% anual, pagaderos mensualmente	-	1,700,000
d. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2013 y causan intereses al 4.79% anual, pagaderos mensualmente	-	950,000
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,774,069</u>

15. Certificados bursátiles

La Entidad a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la CNBV con fecha 17 de junio de 2013 para emitir bajo un programa de dos años, certificados bursátil en pesos. El monto autorizado del programa era hasta por un importe de \$ 2,500,000 de pesos, con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pudiera exceder del monto autorizado; el vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles era de entre un día y trescientos sesenta y cinco días; el monto, tasa y vencimiento de cada emisión eran determinados libremente por la Entidad. El 3 de diciembre de 2013 se canceló la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores.

16. Provisiones

Las provisiones representan contingencias laborales, de comercio exterior, agua y otras que surgen en el periodo o periodos anteriores. 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. Los movimientos en las provisiones se presentan a continuación:

	2013	2012	2011
Saldo inicial	\$ 86,451	\$ 74,708	\$ 61,551
Adiciones	96,174	16,181	16,241
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(92,077)</u>	<u>(4,438)</u>	<u>(3,084)</u>
Saldo final	<u>\$ 90,548</u>	<u>\$ 86,451</u>	<u>\$ 74,708</u>

17. 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 empleadores 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 todos 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 sean similares al salario final 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 corporativos de alta calidad; 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 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.

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 2013 con proyecciones al 31 de diciembre de 2013, por actuarios independientes miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores en Planes de Beneficios para Empleados, 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:

	2013	2012
	%	%
Tasa de descuento	7.50	7.50
Tasa esperada de incremento salarial	4.00	4.00
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.50	7.50
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)		
Hombres	65	65
Mujeres	65	65
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los empleados actuales (años)		
Hombres	65	65
Mujeres	65	65

Los valores presentes de estas obligaciones para su cálculo son:

	2013	2012
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (427,825)	\$ (249,136)
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>(787,707)</u>	<u>(937,013)</u>
Obligación por beneficios definidos	(1,215,532)	(1,186,149)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,945,264</u>	<u>1,922,680</u>
 Activo neto proyectado	 <u>\$ 729,732</u>	 <u>\$ 736,531</u>
 Aportaciones al fondo	 <u>\$ 34,817</u>	 <u>\$ 34,000</u>

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2013	2012
Costo laboral del servicio actual	\$ 61,153	\$ 52,270
Costo financiero	(51,694)	(70,477)
Rendimiento esperado de los activos del plan	117,779	46,716
Costo laboral de servicios pasados	(2,274)	1,708
Efecto de reducción y liquidación (distinta a restructuración)	<u>-</u>	<u>4,264</u>
Costo neto del periodo	<u>\$ 124,964</u>	<u>\$ 34,481</u>

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

	2013	2012
(Ganancia) pérdida actuarial	<u>\$ (82,030)</u>	<u>\$ 94,062</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2013	2012
Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (1,186,149)	\$ (1,025,917)
Costo laboral del servicio actual	(61,153)	(52,270)
Costo financiero	51,694	70,477
Costo laboral de servicios pasados	2,274	(1,708)
Pérdida actuarial sobre la obligación	(46,911)	(219,533)
Trasposos de personal	(307)	(307)
Beneficios pagados	24,203	42,089
Efecto de reducción y liquidación distinta a restructuración	<u>817</u>	<u>1,020</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ (1,215,532)</u>	<u>\$ (1,186,149)</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el ejercicio corriente:

	2013	2012
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 1,922,680	\$ 1,857,980
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	117,779	138,973
Pérdidas (ganancias) actuariales	(106,116)	(66,491)
Aportaciones efectuadas	34,817	34,000
Trasposos de personal	307	307
Beneficios pagados	<u>(24,203)</u>	<u>(42,089)</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>\$ 1,945,264</u>	<u>\$ 1,922,680</u>

Principales categorías del plan, y la tasa esperada de rendimiento al final del periodo sobre el que se informa para cada categoría:

	Valor razonable de los activos del plan	
	2013	2012
Instrumentos de capital	\$ 969,181	\$ 958,217
Instrumentos de deuda	\$ 976,083	\$ 964,463

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

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 \$162,092 (aumentaría en \$184,836).
- Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 1 %, la obligación por beneficio definido aumentará en \$ 116,238 (disminución de \$ 113,791).
- Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$ 46,409 (disminución de \$ 46,664).

El análisis de sensibilidad presentado anterior puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada unos de otros ya que algunos de los supuestos pueden ser correlacionados.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, se ha calculado utilizando el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación del activo por obligaciones definidas reconocido en el estado de posición financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Cada año un estudio de Activos y Pasivos de emparejamiento se realiza en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfiles y de riesgo-rendimiento. Políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio. Las principales decisiones estratégicas que se formulan en el documento técnico de la política actuarial del Fondo son:

Combinación de activos basado en instrumentos de capital 50%, los instrumentos de deuda del 50%

No ha habido ningún cambio en el proceso seguido por la Entidad para administrar sus riesgos de periodos anteriores.

La duración media de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es 16.66 años y 19.57, respectivamente. Esta cifra se puede analizar de la siguiente manera:

- Los miembros activos: 25.22 años (2012 25.95 años)
- Miembros retirados: 4.22 años (2012 4.51 años)

La Entidad hizo una contribución de \$ 34,817 (2012 \$34, 000) a los planes por beneficios definidos.

El historial de los ajustes por experiencia realizados es el siguiente:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ (1,215,532)	\$ (1,186,149)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,945,264</u>	<u>1,922,680</u>
Superávit	<u>729,732</u>	<u>736,531</u>
Ajustes por experiencia sobre los pasivos del plan	(46,911)	(219,533)
Ajustes por experiencia sobre los activos del plan	(106,116)	(66,491)

Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave (y/o directivos relevantes de la Entidad) fueron como sigue:

	2013		2012
Beneficios a corto plazo	\$ 57,029	\$	53,150
Planes de beneficios definidos	\$ 118,672	\$	113,139

18. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Número de acciones	Importe	Número de acciones	Importe
Capital social histórico Serie B1	2,355,000,000	\$ 1,558,410	974,845,882	\$ 1,153,102
Capital social actualizado Serie B1	-	481,268	-	481,268
Capital social Serie B1	<u>2,355,000,000</u>	<u>\$ 2,039,678</u>	<u>974,845,882</u>	<u>\$ 1,634,370</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 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.
- c. 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.
- d. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 26 de abril de 2012 se decretó el pago de dividendos por \$1,200,000, los cuales fueron pagados el día 30 de abril de 2012. Así mismo en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 20 de noviembre de 2012 se decretó el pago de dividendos por \$ 4,700,000, los cuales fueron pagados el 21 de noviembre de 2012.
- 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 diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal a valor nominal de la Entidad asciende a \$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. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2013	2012	2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 15,408,461	\$ 3,834,764	\$ 3,702,793
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>8,029,209</u>	<u>10,508,079</u>	<u>7,875,751</u>
Total	<u>\$ 23,437,670</u>	<u>\$ 14,342,843</u>	<u>\$ 11,578,544</u>

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	2012
Por cobrar-		
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	\$ 3,070	\$ 3,621
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	2,808	1,757
Seguros Inbursa, S.A. de C. V.	1,417	-
Hipocampo, S.A. de C.V.	1,117	-
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	532	1,838
Innose, S. A. de C. V.	448	-
Administradora y Operadora de Estacionamientos Ideal, S.A. de C.V.	443	1,067
Servicios Corporativos Ideal, S.A de C.V.	437	-
Compañía de Servicios Ostar, S.A. de C. V.	422	-
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	394	-
Nacional de Cobre, S.A. de C.V.	307	-
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	295	-
Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V.	-	1,241
Imsalmar, S.A. de C.V.	157	693
Otros	2,820	6,531
	<u>\$ 14,667</u>	<u>\$ 16,748</u>
Por pagar-		
Sears Brands Management Corporation	73,440	76,875
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	70,368	64,738
América Móvil, S.A.B. de C.V.	13,056	13,278
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	7,421	29,649
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	6,455	3,618
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	5,989	4,896
Dorians Tijuana, S.A. de C. V.	4,622	2,550
Innose, S.A. de C.V.	-	13,506
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	3,662	3,288
Bajasur, S.A. de C.V.	3,023	5,909
Operadora Mercantil, S.A. de C.V.	1,572	2,265
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.	-	5,746
Selmec Equipos Industriales, S.A. de C.V.	1,541	-
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	1,162	5,754
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	-	856
Otras	15,004	17,932
	<u>\$ 207,315</u>	<u>\$ 250,860</u>

- b. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2013	2012
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 48,055	\$ 52,250
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	24,529	12,834
Seguros Inbursa, S.A.	24,497	28,439
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	23,379	23,717
Banco Inbursa, S.A.	18,792	14,615
Nacional de Conductores Eléctricos, S.A. de C.V.	14,008	14,210
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	8,391	7,857
Hipocampo, S.A. de C.V.	7,186	6,283
Mícom, S.A. de C.V.	5,899	5,271
Nacobre Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	5,489	6,612
Ventas (otros)	<u>49,406</u>	<u>38,713</u>
Total	<u>\$ 229,631</u>	<u>\$ 210,801</u>
Intereses cobrados	<u>\$ 45,987</u>	<u>\$ -</u>
Ingresos por arrendamientos-		
Administradora y Operadora de Estacionamientos		
Ideal, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 13,927
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	11,074	12,701
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	9,356	8,583
Mícom, S.A. de C.V.	5,899	5,271
Banco Inbursa, S.A.	4,507	4,463
Ingresos por arrendamientos (otros)	<u>727</u>	<u>1,214</u>
Total	<u>\$ 31,563</u>	<u>\$ 46,159</u>
	2013	2012
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 75,826	\$ 115,164
Patrimonial Inbursa, S.A.	3,799	13,209
América Móvil, S.A.B. de C.V.	8,673	9,958
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	7,714	8,650
Banco Inbursa, S.A.	6,725	8,195
Seguros Inbursa, S.A.	4,223	3,577
Promotora de Desarrollo de América Latina, S.A.B. de C.V.	1,992	3,136
Ingresos por servicios (otros)	<u>2,272</u>	<u>6,613</u>
Total	<u>\$ 111,224</u>	<u>\$ 168,502</u>
Ingresos por venta de activo fijo	<u>\$ 2,390</u>	<u>\$ 1,049</u>
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,554,111)	\$ (1,146,044)
América Móvil, S.A. de C.V.	(268,389)	(319,185)
Sears Brands Management Corporation	(181,172)	(210,126)
Compras de inventarios (otros)	<u>(146,356)</u>	<u>(180,414)</u>
Total	<u>\$ (2,150,028)</u>	<u>\$ (1,855,769)</u>

	2013	2012
Gastos por seguros	<u>\$ (93,608)</u>	<u>\$ (40,234)</u>
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (199,364)	\$ (150,031)
Inmose, S.A. de C.V.	(87,904)	(69,460)
Inmuebles General, S.A. de C.V.	(59,275)	(59,410)
Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.	(41,348)	(49,477)
Bajasur, S.A. de C.V.	(33,051)	(24,561)
Desarrollos Sagesco, S.A. de C.V.	(24,454)	(29,842)
Gastos por arrendamientos (otros)	<u>(94,737)</u>	<u>(92,029)</u>
Total	<u>\$ (540,133)</u>	<u>\$ (474,810)</u>
Gastos por intereses	<u>\$ -</u>	<u>\$ (6,065)</u>
	2013	2012
Gastos por servicios-		
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	\$ (285,510)	\$ (197,548)
Sears Brands Management Corporation	(226,458)	(211,388)
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	(62,838)	-
Editorial Contenido, S.A. de C.V.	(19,723)	(15,828)
Grupo Telvista, S.A. de C.V.	(12,038)	(11,048)
Banco Inbursa, S.A.	(6,675)	(10,994)
Gastos por servicios (otros)	<u>(11,987)</u>	<u>(29,291)</u>
Total	<u>\$ (625,229)</u>	<u>\$ (476,097)</u>
Otros gastos, neto	<u>\$ (143,126)</u>	<u>\$ (92,643)</u>
Compras de activo fijo	<u>\$ (50,402)</u>	<u>\$ (36,604)</u>

20. Ingresos

	2013	2012
Venta de bienes	\$ 37,097,074	\$ 36,265,262
Intereses	2,695,076	2,472,529
Servicios	466,547	411,603
Arrendamiento	231,502	213,403
Otros	<u>24,235</u>	<u>48,490</u>
Total de ventas netas	<u>\$ 40,514,434</u>	<u>\$ 39,411,287</u>

21. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	Costo de ventas	2013		Total de costos y gastos
		Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	
Mercancías	\$ 24,291,175	\$ -	\$ -	\$ 24,291,175
Sueldos y salarios	6,687	3,090,892	545,351	3,642,930
Beneficios a empleados	-	1,433,083	281,323	1,714,406
Arrendamiento	-	1,083,388	59,834	1,143,222
Luz	4,599	623,514	6,999	635,112
Mantenimiento	11,170	298,384	37,647	347,201
Publicidad	2,282	351,871	-	354,153
Regalías	-	223,559	3,254	226,813
Seguridad y vigilancia	14,314	95,086	4,072	113,472
Agua	10,554	105,024	796	116,374
Gastos de expansión	-	-	130,582	130,582
Otros	58,659	1,615,471	862,329	2,536,459
	<u>24,399,440</u>	<u>8,920,272</u>	<u>1,932,187</u>	<u>35,251,899</u>
Depreciación	<u>26,690</u>	<u>647,291</u>	<u>30,071</u>	<u>704,052</u>
	<u>\$ 24,426,130</u>	<u>\$ 9,567,563</u>	<u>\$ 1,962,258</u>	<u>\$ 35,955,951</u>

Concepto	Costo de ventas	2012		Total de costos y gastos
		Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	
Mercancías	\$ 23,682,402	\$ -	\$ -	\$ 23,682,402
Sueldos y salarios	6,654	2,449,742	520,449	2,976,845
Beneficios a empleados	19	1,872,481	252,447	2,124,947
Arrendamiento	-	1,104,426	51,614	1,156,040
Luz	-	635,758	6,692	642,450
Mantenimiento	2,821	375,572	41,327	419,720
Publicidad	1,444	354,209	431	356,084
Regalías	-	217,972	3,303	221,275
Seguridad y vigilancia	-	107,277	5,457	112,734
Agua	-	103,032	1,298	104,330
Gastos de expansión	-	-	109,296	109,296
Otros	97,782	1,424,462	849,506	2,371,750
	<u>23,791,122</u>	<u>8,644,931</u>	<u>1,841,820</u>	<u>34,277,873</u>
Depreciación	<u>27,645</u>	<u>604,476</u>	<u>28,060</u>	<u>660,181</u>
	<u>\$ 23,818,767</u>	<u>\$ 9,249,407</u>	<u>\$ 1,869,880</u>	<u>\$ 34,938,054</u>

22. Otros (ingresos) gastos, Neto

	2013	2012
Cancelación de pasivos añejos y provisiones	\$ (224,566)	\$ (40,149)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(210,077)	-
Recuperación de impuestos	(35,044)	-
Venta de materiales y desperdicios	-	(98,914)
Regalías	-	(7,560)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	24,412	58,885
Otros, neto	<u>(2,468)</u>	<u>(4,551)</u>
	<u>\$ (447,743)</u>	<u>\$ (92,289)</u>

23. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU (hasta 2013) en México.

ISR - La tasa es del 30%. La Entidad causa el ISR en forma consolidada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el

IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que principalmente pagará ISR, por lo tanto, sólo se reconoció el ISR diferido.

- a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	2013	2012
ISR:		
Causado	\$ 1,550,412	\$ 1,602,693
Diferido	<u>159,552</u>	<u>(278,113)</u>
	<u>\$ 1,709,964</u>	<u>\$ 1,324,580</u>

- b. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son:

	2013	2012	2011
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,481,879	\$ 1,566,141	\$ 1,377,644
Inventarios	11,990	126,317	228,516
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	546,039	276,560	340,948
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(702,567)	(716,230)	(695,705)
Beneficios a los empleados	218,920	220,959	241,299
Otros	<u>(253,753)</u>	<u>(64,270)</u>	<u>(41,305)</u>
	2013	2012	2011
ISR diferido de diferencias temporales	1,302,508	1,409,477	1,451,397
Pérdidas fiscales por amortizar	(26,867)	(37,130)	(44,200)
Impuesto al activo por recuperar	-	(900)	(987)
Efecto en modificación de tasa	<u>-</u>	<u>(210,254)</u>	<u>36,640</u>
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	<u>\$ 1,275,641</u>	<u>\$ 1,161,193</u>	<u>\$ 1,442,850</u>

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

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 1,161,193	\$ 1,442,850
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	159,552	(278,113)
Otros	<u>(45,104)</u>	<u>(3,544)</u>
	<u>\$ 1,275,641</u>	<u>\$ 1,161,193</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:

	2013	2012
	%	%
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	2	1
Efectos de inflación	<u>1</u>	<u>(2)</u>
Tasa efectiva	<u>33</u>	<u>29</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 diciembre de 2013 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2017	\$ 325
2018	20,979
2019	738
2020 y posteriores	<u>67,515</u>
	<u>\$ 89,557</u>

24. Compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2013, 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 \$1,761,234.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, la Entidad y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 311 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 diciembre de 2013 y 2012 fue de \$1,165,982 y \$1,200,031, 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 diciembre de 2013 y 2012 fue de \$254,842 y \$242,839, respectivamente.

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2013
1 año	\$ 526,369
1 a 5 años	2,508,517
Más de 5 años	<u>3,722,537</u>
	<u>\$ 6,757,423</u>

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

Vencimiento	31 de diciembre de 2013
1 año	\$ 35,475
1 a 5 años	114,187
Más de 5 años	<u>77,032</u>
	<u>\$ 226,694</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.

25. 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 diciembre de 2013 equivale a \$666,629, de las cuales existe un pasivo registrado por \$90,458 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Entidad ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2013 una cantidad aproximada de \$23,134. 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.

26. 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.

a. Información analítica por segmento operativo:

	2013				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 21,073,836	\$ 12,619,286	\$ 4,494,172	\$ 2,327,140	\$ 40,514,434
EBITDA (1)	3,029,652	1,067,624	267,021	1,135,905	5,500,202
Utilidad integral consolidada del año	1,626,948	613,554	158,540	1,159,999	3,559,041
Ingresos por intereses	24,007	97,713	9,913	237,905	369,538
Gasto por intereses	185,253	144,929	3,100	(211,536)	121,746
Depreciación	306,564	290,354	55,536	51,598	704,052
Impuestos a la utilidad	974,867	240,991	60,417	433,689	1,709,964
Activo total	17,398,596	9,034,041	2,035,795	10,294,592	38,763,024
Pasivo circulante	8,700,949	4,459,166	1,194,453	(4,878,600)	9,475,968
Pasivo a largo plazo	611,654	256,962	20,304	386,721	1,275,641
Pasivo total	9,312,603	4,716,128	1,214,757	(4,491,879)	10,751,609
Inversiones en activos productivos	993,107	342,354	42,997	296,756	1,675,214

	2012				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros y eliminaciones	Total consolidado
Ventas netas	\$ 20,382,975	\$ 12,535,064	\$ 4,281,425	\$ 2,211,823	\$ 39,411,287
EBITDA (1)	2,781,301	1,174,955	262,918	1,006,529	5,225,703
Utilidad integral consolidada del año	1,709,639	545,442	150,323	758,771	3,164,175
Ingresos por intereses	29,209	106,035	11,440	53,158	199,842
Gasto por intereses	119,083	97,466	2,969	(21,278)	198,240
Depreciación	277,666	280,884	56,149	45,482	660,181
Impuestos a la utilidad	694,955	260,403	84,832	284,390	1,324,580
Activo total	16,011,165	8,723,285	2,079,309	4,387,758	31,201,517
Pasivo circulante	8,515,884	4,040,131	1,248,962	1,006,557	14,811,534
Pasivo a largo plazo	488,289	368,674	20,476	283,754	1,161,193
Pasivo total	9,004,173	4,408,805	1,269,201	1,290,548	15,972,727
Inversiones en activos productivos	391,004	267,711	21,539	68,637	748,891

(1) Conciliación del EBITDA

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,257,487	\$ 4,622,478
Depreciación	704,052	660,181
Ingresos por intereses	(369,538)	(199,842)
Gastos por intereses	121,746	198,240
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(3,469)	(10,220)
Ganancia derivada por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(210,076)	-
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	-	(45,134)
EBITDA	\$ 5,500,202	\$ 5,225,703

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:

	Al 31 de diciembre de 2013	%	Al 31 de diciembre de 2012	%
México	\$ 40,068,165	98.90	\$ 38,976,388	98.90
El Salvador	343,374	0.85	324,356	0.82
Panamá	<u>102,895</u>	<u>0.25</u>	<u>110,543</u>	<u>0.28</u>
	<u>\$ 40,514,434</u>	<u>100.00</u>	<u>\$ 39,411,287</u>	<u>100.00</u>

27. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2014, por el Lic. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2013.

**Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.**

Lic. José Kuri Harfush
Presidente
C.P. Juan Antonio Pérez Simón
Ing. Antonio Cosío Pando

Informe Anual

Al Consejo de Administración:

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., (el "Comité"), me permito rendir el siguiente informe anual de actividades por el ejercicio social de 2014.

Funciones de Prácticas Societarias y de Evaluación y Compensación

El Director General de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., (la "Sociedad") y los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla cumplieron satisfactoriamente con los objetivos que se les encomendaron y las responsabilidades a su cargo.

El 28 de abril de 2014 Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. decretó dividendos por \$1,884 millones de pesos de los cuales se pagó el 50% el 20 de junio de 2014 y el resto el 19 de diciembre de 2014.

También decretaron dividendos las subsidiarias Sanborn Hermanos, S.A. por \$300 millones de pesos y Sears Operadora México, S.A. de C.V., por \$500 y millones de pesos.

Se decretó el aumento de capital social en su parte variable de la subsidiaria Grupo Inmobiliario Sanborns, S.A. de C.V., los días 1 de septiembre y 1 de octubre de 2014 por \$300 millones de pesos respectivamente, se autorizó que el aumento de capital sea suscrito y pagado por las sociedades accionistas en forma proporcional haciendo uso del derecho de tanto que le corresponde, quedando un capital al cierre del ejercicio de \$1,200 millones de pesos. Dicho aumento será pagado conforme sean requeridos los recursos para desarrollar los programas de expansión de la Sociedad.

Fueron aprobadas las operaciones de compra y venta con partes relacionadas que se sometieron a la consideración del Comité, totalizando las ventas y otros ingresos por \$510.8 millones de pesos y compras y gastos totalizaron \$3,786.7 millones de pesos.

Las principales operaciones se dieron con Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V. y América Móvil, S.A.B. de C.V., para la compra de equipos celulares, planes tarifarios y tarjetas de

memoria para teléfonos, y otros conceptos, de la Sociedad y de sus subsidiarias; Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., por concepto de call center, servicios de instalación telefónica y venta de artículos para telefonía, servicios de comedor. Seguros Inbursa, S.A, por concepto de seguro de flotilla de automóviles y seguro a los inmuebles de la Sociedad y de las subsidiarias, comisiones, servicios de comedor; a las subsidiarias de Inmuebles Borgru, S.A. de C.V. e Inmuebles SROM, S.A. de C.V., por arrendamiento de inmuebles; Banco Inbursa, S.A. por arrendamientos, comisiones, venta de alimentos, así como los servicios de comedor que brinda a las demás empresas.

Todas las operaciones con partes relacionadas fueron revisadas por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y un resumen de las mismas consta en una nota de los estados financieros dictaminados de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014.

El director general de Grupo Sanborns, S.A. B. de C.V. no recibe ninguna remuneración por el desempeño de sus actividades. La Sociedad no tiene empleados, y por lo que se refiere a las remuneraciones integrales de los directivos relevantes de las compañías que la Sociedad controla, nos cercioramos de que cumplieran con las políticas que al respecto aprobó el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad no otorgó ninguna dispensa para que algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando aprovechara oportunidades de negocio, para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa. Por su parte, el Comité tampoco otorgó dispensas por las transacciones a que se refiere el inciso c) de la fracción III del artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores.

Funciones de Auditoría

El sistema de control interno y auditoría interna de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., y de las personas morales que ésta controla es satisfactorio y cumple con los lineamientos aprobados por el Consejo de Administración, según se desprende de la información proporcionada al Comité por la administración de la Sociedad y del dictamen de auditoría externa.

No tuvimos conocimiento de ningún incumplimiento relevante a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de la Sociedad o de las personas morales que ésta controla y en consecuencia, no se implementó ninguna medida preventiva o correctiva.

El desempeño de la firma de contadores Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. persona moral que llevó a cabo la auditoría de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y el auditor externo encargado de dicha auditoría, fueron satisfactorios y se lograron los objetivos que se plantearon al momento de su contratación. Asimismo, y de acuerdo con la información que dicha firma le proporcionó a la administración de la Sociedad, sus honorarios por la auditoría externa no representan más del 10% de sus ingresos totales.

Como resultado de la revisión de los estados financieros de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 se determinó que no existen errores importantes, causados por fraude y los principales ajustes propuestos se originaron por excesos en reservas de cuentas incobrables, excesos en las provisiones e insuficiencias en los impuestos diferidos.

De conformidad con lo que nos informó la administración de la Sociedad y las reuniones que sostuvimos con los auditores externos e internos, sin la presencia de funcionarios de la Sociedad, y hasta donde tenemos conocimiento, no hubo observaciones relevantes formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes y en general de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni denuncias realizadas por dichas personas sobre hechos irregulares en la administración de la Sociedad.

Durante el periodo que se informa, nos cercioramos de que se diera debido cumplimiento a los acuerdos adoptados por las asambleas de los accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo y de acuerdo con la información que nos proporcionó la administración de la Sociedad, verificamos que ésta cuenta con controles que permiten determinar que cumple con las disposiciones que le son aplicables en materia del mercado de valores y que el área legal revisa, cuando menos una vez al año, dicho cumplimiento; sin que hubiera existido alguna observación al respecto ni algún cambio adverso en la situación legal.

Respecto de la información financiera que la Sociedad prepara y presenta a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, nos cercioramos de que dicha información se elaboró bajo los mismos principios, criterios y prácticas contables con los que se elaboró la información anual.

Funciones de Finanzas y Planeación

Durante el ejercicio de 2014 la Sociedad y algunas de las personas morales que ésta controla efectuaron inversiones importantes de manera congruente con el plan estratégico a mediano y largo plazo de la Sociedad. Evaluando periódicamente que la posición estratégica de la compañía estuviera de acuerdo con dicho plan y acorde al presupuesto para el ejercicio social de 2014 junto con las proyecciones financieras que se tomaron en cuenta para su elaboración, que incluían las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la Sociedad, mismas que consideramos viables y congruentes con las políticas de inversión y financiamiento y con la visión estratégica de ésta.

Las contingencias de carácter laboral, civil, mercantil y administrativas al 31 de diciembre de 2014, mostraron un comportamiento similar al de los ejercicios anteriores, por lo que la resolución de dichas demandas no afectará la posición financiera y estabilidad económica de las compañías involucradas.

Durante el año de 2014, se llevó a cabo la recompra de acciones propias de la Sociedad, la cual asciende a \$394 millones de pesos.

Se registró un ingreso por la revaluación en propiedad de inversión (Plazas Comerciales) en el año de 2014 por \$220.9 millones de pesos.

Las provisiones registradas dentro de los gastos acumulados deben cumplir con los criterios de un pasivo de conformidad con IFRS, de tal forma que sólo se registren provisiones sobre compromisos adquiridos o gastos que ya hayan sido devengados.

Por cuanto hace a asuntos relativos al fraude, incumplimiento de leyes, reglamentos y la influencia indebida en la conducción de la auditoría se hicieron las investigaciones pertinentes con la administración y se aplicaron diversos procedimientos, sin que se presentara ningún incumplimiento.

Para la elaboración de este informe el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias se apoyó en la información que le fue proporcionada por el director general de Sociedad, los directivos relevantes de las personas morales que ésta controla y por el auditor externo.

Presidente



Lic. José Kuri Harfush