

## Calificación

Grupo Sanborns LP  
Grupo Sanborns CP

HR AAA  
HR+1

Perspectiva

Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Jesús Pineda**  
Asociado de Corporativos  
Analista Responsable  
jesus.pineda@hrratings.com

**Heinz Cederborg**  
Director de Corporativos / ABS  
heinz.cederborg@hrratings.com

**Ana Landgrave**  
Analista de Corporativos  
ana.landgrave@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Grupo Sanborns

La ratificación de la calificación de Grupo Sanborns se fundamenta en el nivel de deuda neta negativa que estimamos alcanzará -P\$11,849 millones (m) en 2026 (vs. -P\$8,396m en 2022), lo cual se basa en los niveles históricos de deuda y en la fortaleza de la caja que esperamos se mantenga para el periodo proyectado de 2023 a 2026. Cabe señalar que durante los últimos doce meses (UDM), la Empresa mostró crecimiento de 16.6% en sus ingresos, principalmente por el aumento de operaciones en tienda tras la apertura de nueve tiendas compuestas por cinco de Sanborns y cuatro de Promotora Musical, así como una mayor afluencia de clientes dentro de centros comerciales, restaurantes y tiendas digitales. Dentro de nuestras proyecciones, nuestros supuestos no consideran la apertura de nuevas tiendas, asimismo, no estimamos que la Empresa requiera la disposición de recursos adicionales para fondear sus requerimientos de capital de trabajo o CAPEX, lo cual da como resultado la ausencia de deuda bruta y, por ende, la generación de deuda neta negativa. Considerando los niveles de flujo libre de efectivo (FLE) proyectados, estimamos que la Empresa mostrará niveles sólidos dentro de las cuatro métricas de calificación.

### Sanborns: Resultados y Supuestos

|                               | UDM al  |         | Escenario Base UDM al |         |         | Escenario Estrés UDM al |         |         | Peso Ponderado |         | Estrés vs. Base |
|-------------------------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|-------------------------|---------|---------|----------------|---------|-----------------|
|                               | 3T22    | 3T23    | 3T24P                 | 3T25P   | 3T26P   | 3T24P                   | 3T25P   | 3T26P   | Base           | Estrés  |                 |
| Ingresos                      | 60,799  | 70,881  | 76,893                | 82,678  | 88,516  | 72,078                  | 73,272  | 74,475  | 81,037         | 72,933  | -11.4%          |
| EBITDA                        | 6,436   | 8,017   | 8,518                 | 9,427   | 10,048  | 7,403                   | 7,174   | 6,725   | 9,106          | 7,193   | -23.9%          |
| Margen EBITDA                 | 10.6%   | 11.3%   | 11.1%                 | 11.4%   | 11.4%   | 10.3%                   | 9.8%    | 9.0%    | 11.2%          | 9.9%    | -14.0%          |
| Flujo Libre de Efectivo (FLE) | 1,686   | 1,551   | 2,627                 | 2,000   | 2,798   | 2,235                   | 1,491   | 1,340   | 2,485          | 1,831   | -31.8%          |
| Servicio de la Deuda          | (14)    | 39      | 1,534                 | (630)   | (752)   | 1,546                   | (591)   | (663)   | 426            | 462     | 91.7%           |
| Deuda Total                   | 0       | 2,080   | 0                     | 0       | 0       | 0                       | 0       | 0       | N/A            | N/A     | N/A             |
| Deuda Neta (DN)               | (6,381) | (1,086) | (3,753)               | (5,816) | (8,727) | (3,379)                 | (4,966) | (6,448) | (5,408)        | (4,490) | -19.1%          |
| DSCR                          | -119.4x | 39.8x   | 1.7x                  | -3.2x   | -3.7x   | 1.4x                    | -2.5x   | -2.0x   | -0.8x          | -0.4x   | -40.2%          |
| DSCR con caja                 | -429.3x | 203.6x  | 3.8x                  | -9.1x   | -11.5x  | 3.5x                    | -8.2x   | -9.5x   | -3.2x          | -2.6x   | -15.2%          |
| Años de Pago (DN/FLE)         | (3.8)   | (0.7)   | (1.4)                 | (2.9)   | (3.1)   | (1.5)                   | (3.3)   | (4.8)   | N/A            | N/A     | 29.5%           |
| ACP                           | 2.7x    | 2.2x    | 2.6x                  | 2.8x    | 2.9x    | 2.5x                    | 2.7x    | 2.9x    | 2.7x           | 2.7x    | -1.6%           |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa. Cifras monetarias en millones de pesos

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** En los UDM al 3T23, la Empresa alcanzó ingresos por P\$70,881m, 16.6% por arriba de los UDM al 3T22 y 8.1% más que en nuestro escenario base. El crecimiento anterior se explica por mayores ventas de bienes a través de una mayor afluencia de clientes dentro de las tiendas departamentales y restaurantes de la Empresa.
- **Generación de FLE.** Durante los UDM al 3T23, la Empresa generó un FLE de \$1,551m (vs. P\$1,686m en los UDM al 3T22 y vs. P\$3,002m en nuestro escenario base). El decremento en el flujo corresponde a un mayor requerimiento de capital de trabajo en comparación con el periodo anterior y contra nuestros estimados, a partir del aumento de operaciones en tiendas.

- **Endeudamiento.** Al cierre del 3T23, la Empresa presentó una deuda total de P\$2,080m, derivada de dos créditos con fecha de vencimiento en octubre del 2023; los recursos fueron utilizados para financiar el crecimiento de la cartera de clientes dentro de su capital de trabajo.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa no realizará apertura de tiendas, sino únicamente mostrará crecimiento con base en la inflación estimada por HR Ratings, el Producto Interno Bruto (PIB) y un crecimiento adicional basado en el consumo por la demanda de los productos y servicios en la industria. Por lo anterior, estimamos ingresos de P\$90,526m en 2026 (vs. P\$64,807m en 2022), lo cual equivale a una TMAC<sub>22-26</sub> de 8.7%.
- **Generación de FLE.** Estimamos que la Empresa mostrará niveles promedio de FLE por P\$2,540m en el periodo proyectado. A pesar de que mantenemos una generación positiva por parte del capital de trabajo, el FLE será afectado por mayores pagos de impuestos derivado de un mayor nivel de ingresos.
- **Endeudamiento.** Dentro de nuestro escenario base no contemplamos que la Empresa requiera realizar una disposición de recursos para financiar sus requerimientos de capital de trabajo o CAPEX, por lo que esperamos niveles de deuda bruta de P\$0m a lo largo de todo el periodo proyectado.

### Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo Empresarial.** Se consideró el respaldo con el que cuenta Grupo Sanborns a través de empresas relacionadas que se desempeñan en distintas industrias (financiera, telecomunicaciones y construcción). En este sentido, HR Ratings considera que lo anterior fortalece a la Empresa ante escenarios económicos adversos.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor endeudamiento.** En caso de que la Empresa presente deuda neta positiva por la disposición de recursos, y esto afecte las métricas de años, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Decremento en DSCR.** Si la Empresa incrementa su nivel de deuda y esto genera presiones en el servicio de la deuda dentro de los años proyectados, con niveles de DSCR por debajo de 1.9x, se podría observar una baja en la calificación.

**Anexo - Escenario Base**

**Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)**

|                                               | Al Cierre      |                |                |                |                |                 | Acumulado al   |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                               | 2021*          | 2022*          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P           | 3T22           | 3T23           |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                        | <b>55,175</b>  | <b>61,259</b>  | <b>59,961</b>  | <b>64,919</b>  | <b>71,509</b>  | <b>78,635</b>   | <b>56,181</b>  | <b>58,186</b>  |
| <b>Activo Circulante</b>                      | <b>29,650</b>  | <b>35,566</b>  | <b>34,033</b>  | <b>38,194</b>  | <b>43,615</b>  | <b>49,042</b>   | <b>31,190</b>  | <b>32,604</b>  |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo           | 7,305          | 8,396          | 4,277          | 6,045          | 9,051          | 11,849          | 6,381          | 3,166          |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                 | 10,329         | 13,277         | 14,104         | 15,383         | 16,398         | 17,631          | 10,533         | 13,305         |
| Impuestos por recuperar                       | 628            | 415            | 589            | 811            | 1,059          | 1,381           | 332            | 532            |
| Inventarios                                   | 11,344         | 13,406         | 14,850         | 15,743         | 16,894         | 17,968          | 13,783         | 15,388         |
| Otros Activos Financieros                     | 44             | 72             | 213            | 213            | 213            | 213             | 161            | 213            |
| <b>Activos no Circulantes</b>                 | <b>25,524</b>  | <b>25,693</b>  | <b>25,928</b>  | <b>26,725</b>  | <b>27,893</b>  | <b>29,594</b>   | <b>24,991</b>  | <b>25,581</b>  |
| Cuentas y Doctos. por Cobrar                  | 1,163          | 1,444          | 1,547          | 1,881          | 2,286          | 2,779           | 1,109          | 1,474          |
| Inversiones en Subsidiarias                   | 2,601          | 2,808          | 3,000          | 3,391          | 3,796          | 4,216           | 2,702          | 2,892          |
| Propiedades de Inversión                      | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496           | 2,496          | 2,496          |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)             | 12,220         | 11,884         | 11,889         | 11,962         | 12,072         | 12,216          | 11,886         | 11,725         |
| Activos Intangibles                           | 99             | 118            | 108            | 108            | 108            | 108             | 86             | 108            |
| Impuestos Diferidos                           | 1,970          | 2,008          | 2,077          | 2,077          | 2,325          | 2,969           | 2,057          | 2,077          |
| Otros Activos No Circulantes                  | 998            | 1,322          | 1,313          | 1,313          | 1,313          | 1,313           | 985            | 1,313          |
| Activos por Derecho de Uso                    | 3,977          | 3,614          | 3,497          | 3,497          | 3,497          | 3,497           | 3,671          | 3,497          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                        | <b>19,949</b>  | <b>21,391</b>  | <b>22,048</b>  | <b>22,108</b>  | <b>23,184</b>  | <b>24,235</b>   | <b>18,608</b>  | <b>22,139</b>  |
| <b>Pasivo Circulante</b>                      | <b>14,891</b>  | <b>16,963</b>  | <b>17,958</b>  | <b>18,532</b>  | <b>19,939</b>  | <b>20,983</b>   | <b>13,768</b>  | <b>17,853</b>  |
| Proveedores                                   | 9,069          | 9,301          | 11,103         | 11,350         | 12,407         | 13,075          | 7,690          | 8,995          |
| Impuestos por Pagar                           | 1,322          | 2,552          | 1,537          | 1,599          | 1,664          | 1,731           | 1,133          | 1,521          |
| Provisiones                                   | 222            | 228            | 234            | 244            | 254            | 264             | 232            | 232            |
| Beneficios a Empleados                        | 447            | 742            | 814            | 814            | 814            | 814             | 639            | 814            |
| Pasivos por Arrendamiento CP                  | 1,154          | 1,150          | 1,187          | 1,187          | 1,187          | 1,187           | 1,158          | 1,187          |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados  | 2,676          | 2,990          | 3,084          | 3,338          | 3,613          | 3,911           | 2,915          | 3,024          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                 | <b>5,058</b>   | <b>4,429</b>   | <b>4,089</b>   | <b>3,576</b>   | <b>3,246</b>   | <b>3,252</b>    | <b>4,839</b>   | <b>4,286</b>   |
| Impuestos Diferidos                           | 1,080          | 1,079          | 880            | 361            | 24             | 24              | 1,076          | 1,078          |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 3,978          | 3,349          | 3,209          | 3,215          | 3,221          | 3,228           | 3,763          | 3,208          |
| Pasivo por Arrendamiento LP                   | 3,614          | 3,241          | 3,065          | 3,065          | 3,065          | 3,065           | 3,307          | 3,065          |
| Beneficios a Empleados                        | 106            | 89             | 124            | 129            | 134            | 140             | 136            | 123            |
| Otros Pasivos de LP                           | 18             | 19             | 21             | 22             | 22             | 23              | 19             | 20             |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                       | <b>35,226</b>  | <b>39,868</b>  | <b>37,913</b>  | <b>42,811</b>  | <b>48,325</b>  | <b>54,401</b>   | <b>37,573</b>  | <b>36,047</b>  |
| <b>Minoritario</b>                            | <b>1,130</b>   | <b>1,518</b>   | <b>1,700</b>   | <b>2,195</b>   | <b>2,753</b>   | <b>3,368</b>    | <b>1,330</b>   | <b>1,511</b>   |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros      | 881            | 1,135          | 1,414          | 1,700          | 2,195          | 2,753           | 1,130          | 1,414          |
| Utilidad del Ejercicio                        | 249            | 383            | 285            | 496            | 558            | 615             | 200            | 97             |
| <b>Mayoritario</b>                            | <b>34,095</b>  | <b>38,350</b>  | <b>36,213</b>  | <b>40,615</b>  | <b>45,571</b>  | <b>51,032</b>   | <b>36,243</b>  | <b>34,536</b>  |
| Capital Contribuido                           | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865          | 12,865         | 12,865         |
| Utilidades Acumuladas                         | 19,412         | 21,475         | 18,966         | 23,348         | 27,751         | 32,706          | 21,221         | 18,966         |
| Utilidad del Ejercicio                        | 1,819          | 4,010          | 4,382          | 4,402          | 4,956          | 5,461           | 2,157          | 2,705          |
| <b>Deuda Total</b>                            | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>2,080</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                             | <b>(7,305)</b> | <b>(8,396)</b> | <b>(4,277)</b> | <b>(6,045)</b> | <b>(9,051)</b> | <b>(11,849)</b> | <b>(6,381)</b> | <b>(1,086)</b> |
| <b>Días Cuentas por Cobrar Clientes</b>       | <b>62</b>      | <b>60</b>      | <b>65</b>      | <b>63</b>      | <b>64</b>      | <b>63</b>       | <b>60</b>      | <b>66</b>      |
| <b>Días Inventario</b>                        | <b>112</b>     | <b>111</b>     | <b>112</b>     | <b>112</b>     | <b>112</b>     | <b>112</b>      | <b>114</b>     | <b>112</b>     |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>             | <b>67</b>      | <b>67</b>      | <b>69</b>      | <b>68</b>      | <b>69</b>      | <b>68</b>       | <b>72</b>      | <b>67</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Años calendario |        |        |        |        |        | Acumulado al |        |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|
|                                                           | 2021*           | 2022*  | 2023P  | 2024P  | 2025P  | 2026P  | 3T22         | 3T23   |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | 52,939          | 64,807 | 72,888 | 78,751 | 84,584 | 90,526 | 42,550       | 48,623 |
| <b>Costos de Operación</b>                                | 35,401          | 43,018 | 47,713 | 51,697 | 55,210 | 59,005 | 28,053       | 31,452 |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | 17,538          | 21,789 | 25,175 | 27,054 | 29,374 | 31,520 | 14,497       | 17,171 |
| Gastos de Generales                                       | 13,023          | 14,839 | 16,892 | 18,166 | 19,702 | 21,135 | 10,439       | 12,046 |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | 4,516           | 6,950  | 8,283  | 8,888  | 9,671  | 10,386 | 4,058        | 5,126  |
| Depreciación y Amortización                               | 1,895           | 1,919  | 1,977  | 2,006  | 2,014  | 2,025  | 1,422        | 1,477  |
| Depreciación de PP&E                                      | 1,126           | 1,031  | 1,063  | 1,090  | 1,097  | 1,108  | 778          | 793    |
| Amortización por arrendamientos                           | 769             | 888    | 913    | 916    | 916    | 916    | 644          | 684    |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | 2,621           | 5,031  | 6,306  | 6,882  | 7,658  | 8,361  | 2,636        | 3,649  |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | 62              | 15     | 157    | 0      | 0      | 0      | (24)         | 157    |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | 2,683           | 5,046  | 6,463  | 6,882  | 7,658  | 8,361  | 2,612        | 3,805  |
| Ingresos por Intereses                                    | 337             | 690    | 527    | 552    | 659    | 781    | 414          | 395    |
| Intereses Pagados                                         | 127             | 160    | 386    | 451    | 480    | 518    | 113          | 270    |
| Intereses por Arrendamiento                               | 406             | 350    | 338    | 343    | 343    | 343    | 270          | 252    |
| Ingreso Financiero Neto                                   | (197)           | 180    | (197)  | (242)  | (163)  | (79)   | 32           | (128)  |
| Resultado Cambiario                                       | (15)            | 42     | 20     | (33)   | (23)   | (22)   | 13           | 51     |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | (212)           | 222    | (177)  | (275)  | (186)  | (101)  | 45           | (76)   |
| <b>Utilidad después del RIF</b>                           | 2,471           | 5,268  | 6,286  | 6,607  | 7,471  | 8,260  | 2,657        | 3,729  |
| Participación en Subsid. no Consolidadas                  | (5)             | 236    | 373    | 390    | 405    | 420    | 133          | 265    |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | 2,466           | 5,505  | 6,659  | 6,997  | 7,877  | 8,680  | 2,790        | 3,994  |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | 399             | 1,112  | 1,757  | 2,099  | 2,363  | 2,604  | 433          | 957    |
| Impuestos Causados                                        | 541             | 1,266  | 2,016  | 2,618  | 2,947  | 3,248  | 523          | 1,019  |
| Impuestos Diferidos                                       | (142)           | (155)  | (259)  | (519)  | (584)  | (644)  | (90)         | (61)   |
| <b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>      | 2,068           | 4,393  | 4,902  | 4,898  | 5,514  | 6,076  | 2,357        | 3,036  |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | 2,068           | 4,393  | 4,902  | 4,898  | 5,514  | 6,076  | 2,357        | 3,036  |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | 249             | 383    | 520    | 496    | 558    | 615    | 200          | 332    |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | 1,819           | 4,010  | 4,382  | 4,402  | 4,956  | 5,461  | 2,157        | 2,705  |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |                 |        |        |        |        |        |              |        |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 35.0%           | 22.4%  | 12.5%  | 8.0%   | 7.4%   | 7.0%   | 23.4%        | 16.6%  |
| Margen Bruto                                              | 33.1%           | 33.6%  | 34.5%  | 34.4%  | 34.7%  | 34.8%  | 33.8%        | 34.5%  |
| Margen EBITDA                                             | 8.5%            | 10.7%  | 11.4%  | 11.3%  | 11.4%  | 11.5%  | 10.6%        | 11.3%  |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 16.2%           | 20.2%  | 26.4%  | 30.0%  | 30.0%  | 30.0%  | 18.8%        | 24.4%  |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 4.3             | 5.5    | 6.1    | 6.6    | 7.0    | 7.4    | 5.1          | 6.0    |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 10.1%           | 18.4%  | 20.7%  | 20.6%  | 23.0%  | 24.1%  | 17.0%        | 20.0%  |
| Tasa Pasiva                                               | 1.4%            | 1.7%   | 3.5%   | 4.0%   | 3.9%   | 4.0%   | 2.1%         | 3.5%   |
| Tasa Activa                                               | 2.5%            | 3.9%   | 3.1%   | 3.1%   | 3.1%   | 3.1%   | 3.4%         | 4.0%   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)**

|                                                                 | Años calendario |                |                |                |                |                | Acumulado al   |                |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                 | 2021*           | 2022*          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 3T22           | 3T23           |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                 |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                    | 2,466           | 5,505          | 6,659          | 6,997          | 7,877          | 8,680          | 2,790          | 3,994          |
| Provisiones                                                     | 239             | 406            | 188            | 0              | 0              | 0              | 182            | 188            |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                      | <b>206</b>      | <b>406</b>     | <b>188</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>182</b>     | <b>188</b>     |
| Depreciación y Amortización                                     | 1,895           | 1,919          | 1,977          | 2,006          | 2,014          | 2,025          | 1,422          | 1,477          |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro                               | 90              | 76             | 10             | 0              | 0              | 0              | 25             | 10             |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos                 | 5               | (236)          | (373)          | (390)          | (405)          | (420)          | (133)          | (265)          |
| Intereses a Favor                                               | (3,427)         | (4,526)        | (4,657)        | (4,865)        | (5,139)        | (5,426)        | (3,177)        | (3,404)        |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>       | <b>(1,378)</b>  | <b>(2,698)</b> | <b>(3,043)</b> | <b>(3,249)</b> | <b>(3,531)</b> | <b>(3,821)</b> | <b>(1,862)</b> | <b>(2,182)</b> |
| Intereses Devengados                                            | 127             | 160            | 386            | 451            | 480            | 518            | 113            | 270            |
| Intereses por arrendamiento                                     | 406             | 350            | 338            | 343            | 343            | 343            | 270            | 252            |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                    | <b>533</b>      | <b>510</b>     | <b>724</b>     | <b>794</b>     | <b>822</b>     | <b>860</b>     | <b>382</b>     | <b>522</b>     |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>       | <b>1,828</b>    | <b>3,723</b>   | <b>4,528</b>   | <b>4,542</b>   | <b>5,169</b>   | <b>5,719</b>   | <b>1,492</b>   | <b>2,522</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                             | (656)           | (3,323)        | (1,095)        | (1,279)        | (1,015)        | (1,233)        | (353)          | (296)          |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                          | (778)           | (2,062)        | (1,444)        | (893)          | (1,152)        | (1,074)        | (2,439)        | (1,982)        |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos       | 1,268           | (245)          | (474)          | (555)          | (654)          | (814)          | 214            | (343)          |
| Decr. (Incr.) en Ingresos por Intereses                         | 3,075           | 3,745          | 3,979          | 4,313          | 4,480          | 4,644          | 2,709          | 2,860          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                          | 708             | 232            | 1,802          | 248            | 1,057          | 668            | (1,379)        | (306)          |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                        | (466)           | 1,124          | (568)          | 332            | 356            | 382            | 243            | (648)          |
| <b>Capital de trabajo</b>                                       | <b>3,150</b>    | <b>(529)</b>   | <b>2,199</b>   | <b>2,166</b>   | <b>3,072</b>   | <b>2,574</b>   | <b>(1,005)</b> | <b>(715)</b>   |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                     | (79)            | (479)          | (2,002)        | (2,618)        | (2,947)        | (3,248)        | (362)          | (1,005)        |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>            | <b>3,071</b>    | <b>(1,009)</b> | <b>197</b>     | <b>(453)</b>   | <b>125</b>     | <b>(674)</b>   | <b>(1,367)</b> | <b>(1,720)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>         | <b>4,899</b>    | <b>2,714</b>   | <b>4,725</b>   | <b>4,089</b>   | <b>5,293</b>   | <b>5,045</b>   | <b>125</b>     | <b>802</b>     |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                             | (369)           | (859)          | (1,113)        | (1,163)        | (1,208)        | (1,252)        | (443)          | (678)          |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                           | 15              | 15             | 43             | 0              | 0              | 0              | 5              | 43             |
| Inversión en Activos Intangibles                                | 0               | 0              | (2)            | 0              | 0              | 0              | 0              | (2)            |
| Disposición de Negocios                                         | 0               | (0)            | 11             | 0              | 0              | 0              | 0              | 11             |
| Dividendos Cobrados                                             | 31              | 0              | 144            | 0              | 0              | 0              | 0              | 144            |
| Intereses Cobrados                                              | 170             | 495            | 416            | 552            | 659            | 781            | 317            | 283            |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>     | <b>(154)</b>    | <b>(349)</b>   | <b>(501)</b>   | <b>(611)</b>   | <b>(549)</b>   | <b>(470)</b>   | <b>(120)</b>   | <b>(199)</b>   |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b> | <b>4,746</b>    | <b>2,365</b>   | <b>4,225</b>   | <b>3,478</b>   | <b>4,745</b>   | <b>4,574</b>   | <b>5</b>       | <b>603</b>     |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                            |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Financiamientos Bancarios                                       | 385             | 50             | 13,755         | 0              | 0              | 0              | 0              | 13,755         |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                       | (385)           | (50)           | (13,755)       | 0              | 0              | 0              | 0              | (11,675)       |
| Amortización de Arrendamientos                                  | (388)           | (539)          | (664)          | (916)          | (916)          | (916)          | (368)          | (435)          |
| Intereses Pagados                                               | (412)           | (377)          | (521)          | (451)          | (480)          | (518)          | (282)          | (405)          |
| Intereses Pagados por arrendamientos                            | (406)           | (350)          | (338)          | (343)          | (343)          | (343)          | (270)          | (252)          |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                   | <b>(1,207)</b>  | <b>(1,266)</b> | <b>(1,523)</b> | <b>(1,710)</b> | <b>(1,739)</b> | <b>(1,776)</b> | <b>(920)</b>   | <b>988</b>     |
| Recompra de Acciones                                            | (245)           | (9)            | 0              | 0              | 0              | 0              | (9)            | 0              |
| Dividendos Pagados                                              | 0               | 0              | (6,820)        | 0              | 0              | 0              | 0              | (6,820)        |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                  | <b>(245)</b>    | <b>(9)</b>     | <b>(6,820)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>(9)</b>     | <b>(6,820)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>             | <b>(1,452)</b>  | <b>(1,275)</b> | <b>(8,343)</b> | <b>(1,710)</b> | <b>(1,739)</b> | <b>(1,776)</b> | <b>(929)</b>   | <b>(5,832)</b> |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                | <b>3,294</b>    | <b>1,091</b>   | <b>(4,119)</b> | <b>1,768</b>   | <b>3,006</b>   | <b>2,798</b>   | <b>(924)</b>   | <b>(5,229)</b> |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                      | 3,991           | 7,305          | 8,396          | 4,277          | 6,045          | 9,051          | 7,305          | 8,396          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                   | <b>7,305</b>    | <b>8,396</b>   | <b>4,277</b>   | <b>6,045</b>   | <b>9,051</b>   | <b>11,849</b>  | <b>6,381</b>   | <b>3,166</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                               |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Capex de Mantenimiento                                          | (1,126)         | (1,031)        | (1,063)        | (1,090)        | (1,097)        | (1,108)        | (1,049)        | (1,046)        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                  | <b>3,030</b>    | <b>794</b>     | <b>2,805</b>   | <b>1,741</b>   | <b>2,937</b>   | <b>2,677</b>   | <b>1,686</b>   | <b>1,551</b>   |
| Amortización de Deuda                                           | 385             | 50             | 13,755         | 0              | 0              | 0              | 0              | 11,725         |
| Revolencia automática                                           | (385)           | (50)           | (13,755)       | 0              | 0              | 0              | 0              | (11,725)       |
| Amortización de Deuda Final                                     | 0               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Intereses Netos Pagados                                         | 242             | (118)          | (416)          | (552)          | (659)          | (781)          | (14)           | 39             |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                     | <b>242</b>      | <b>(118)</b>   | <b>(416)</b>   | <b>(552)</b>   | <b>(659)</b>   | <b>(781)</b>   | <b>(14)</b>    | <b>39</b>      |
| <b>DSCR</b>                                                     | <b>12.5</b>     | <b>(6.7)</b>   | <b>(6.7)</b>   | <b>(3.2)</b>   | <b>(4.5)</b>   | <b>(3.4)</b>   | <b>(119.4)</b> | <b>39.8</b>    |
| Caja Inicial Disponible                                         | 3,991           | 7,305          | 8,396          | 4,277          | 6,045          | 9,051          | 4,377          | 6,381          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                    | <b>29.0</b>     | <b>(68.8)</b>  | <b>(26.9)</b>  | <b>(10.9)</b>  | <b>(13.6)</b>  | <b>(15.0)</b>  | <b>(429.3)</b> | <b>203.6</b>   |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                         | <b>(2.4)</b>    | <b>(10.6)</b>  | <b>(1.5)</b>   | <b>(3.5)</b>   | <b>(3.1)</b>   | <b>(4.4)</b>   | <b>(3.8)</b>   | <b>(0.7)</b>   |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                      | <b>(1.6)</b>    | <b>(1.2)</b>   | <b>(0.5)</b>   | <b>(0.7)</b>   | <b>(0.9)</b>   | <b>(1.1)</b>   | <b>(1.0)</b>   | <b>(0.1)</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

**Anexo - Escenario de Estrés**

| Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) |                |                |                |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                | Al Cierre      |                |                |                |                |                | Acumulado al   |                |
|                                                                                | 2021*          | 2022*          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 3T22           | 3T23           |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                                                         | <b>55,175</b>  | <b>61,259</b>  | <b>58,742</b>  | <b>61,955</b>  | <b>65,768</b>  | <b>69,325</b>  | <b>56,181</b>  | <b>58,186</b>  |
| <b>Activo Circulante</b>                                                       | <b>29,650</b>  | <b>35,566</b>  | <b>32,815</b>  | <b>35,242</b>  | <b>38,159</b>  | <b>40,392</b>  | <b>31,190</b>  | <b>32,604</b>  |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo                                            | 7,305          | 8,396          | 4,200          | 5,588          | 7,355          | 8,445          | 6,381          | 3,166          |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                                                  | 10,329         | 13,277         | 13,655         | 14,310         | 14,842         | 15,458         | 10,533         | 13,305         |
| Impuestos por recuperar                                                        | 628            | 415            | 563            | 653            | 718            | 809            | 332            | 532            |
| Inventarios                                                                    | 11,344         | 13,406         | 14,185         | 14,478         | 15,030         | 15,467         | 13,783         | 15,388         |
| Otros Activos Financieros                                                      | 44             | 72             | 213            | 213            | 213            | 213            | 161            | 213            |
| <b>Activos no Circulantes</b>                                                  | <b>25,524</b>  | <b>25,693</b>  | <b>25,927</b>  | <b>26,713</b>  | <b>27,609</b>  | <b>28,933</b>  | <b>24,991</b>  | <b>25,581</b>  |
| Cuentas y Doctos. por Cobrar                                                   | 1,163          | 1,444          | 1,547          | 1,881          | 2,286          | 2,779          | 1,109          | 1,474          |
| Inversiones en Subsidiarias                                                    | 2,601          | 2,808          | 3,000          | 3,388          | 3,787          | 4,197          | 2,702          | 2,892          |
| Propiedades de Inversión                                                       | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)                                              | 12,220         | 11,884         | 11,889         | 11,953         | 12,045         | 12,161         | 11,886         | 11,725         |
| Activos Intangibles                                                            | 99             | 118            | 108            | 108            | 108            | 108            | 86             | 108            |
| Impuestos Diferidos                                                            | 1,970          | 2,008          | 2,077          | 2,077          | 2,077          | 2,382          | 2,057          | 2,077          |
| Otros Activos No Circulantes                                                   | 998            | 1,322          | 1,313          | 1,313          | 1,313          | 1,313          | 985            | 1,313          |
| Activos por Derecho de Uso                                                     | 3,977          | 3,614          | 3,497          | 3,497          | 3,497          | 3,497          | 3,671          | 3,497          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                                                         | <b>19,949</b>  | <b>21,391</b>  | <b>20,977</b>  | <b>20,449</b>  | <b>20,536</b>  | <b>20,679</b>  | <b>18,608</b>  | <b>22,139</b>  |
| <b>Pasivo Circulante</b>                                                       | <b>14,891</b>  | <b>16,963</b>  | <b>16,872</b>  | <b>16,735</b>  | <b>17,211</b>  | <b>17,404</b>  | <b>13,768</b>  | <b>17,853</b>  |
| Proveedores                                                                    | 9,069          | 9,301          | 10,016         | 9,553          | 9,679          | 9,496          | 7,690          | 8,995          |
| Impuestos por Pagar                                                            | 1,322          | 2,552          | 1,537          | 1,599          | 1,664          | 1,731          | 1,133          | 1,521          |
| Provisiones                                                                    | 222            | 228            | 234            | 244            | 254            | 264            | 232            | 232            |
| Beneficios a Empleados                                                         | 447            | 742            | 814            | 814            | 814            | 814            | 639            | 814            |
| Pasivos por Arrendamiento CP                                                   | 1,154          | 1,150          | 1,187          | 1,187          | 1,187          | 1,187          | 1,158          | 1,187          |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados                                   | 2,676          | 2,990          | 3,084          | 3,338          | 3,613          | 3,911          | 2,915          | 3,024          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                                                  | <b>5,058</b>   | <b>4,429</b>   | <b>4,105</b>   | <b>3,714</b>   | <b>3,326</b>   | <b>3,275</b>   | <b>4,839</b>   | <b>4,286</b>   |
| Impuestos Diferidos                                                            | 1,080          | 1,079          | 896            | 499            | 104            | 47             | 1,076          | 1,078          |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos                                  | 3,978          | 3,349          | 3,209          | 3,215          | 3,221          | 3,228          | 3,763          | 3,208          |
| Pasivo por Arrendamiento LP                                                    | 3,614          | 3,241          | 3,065          | 3,065          | 3,065          | 3,065          | 3,307          | 3,065          |
| Beneficios a Empleados                                                         | 106            | 89             | 124            | 129            | 134            | 140            | 136            | 123            |
| Otros Pasivos de LP                                                            | 18             | 19             | 21             | 22             | 22             | 23             | 19             | 20             |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                                        | <b>35,226</b>  | <b>39,868</b>  | <b>37,765</b>  | <b>41,506</b>  | <b>45,232</b>  | <b>48,646</b>  | <b>37,573</b>  | <b>36,047</b>  |
| <b>Minoritario</b>                                                             | <b>1,130</b>   | <b>1,518</b>   | <b>1,685</b>   | <b>2,063</b>   | <b>2,440</b>   | <b>2,786</b>   | <b>1,330</b>   | <b>1,511</b>   |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros                                       | 881            | 1,135          | 1,414          | 1,685          | 2,063          | 2,440          | 1,130          | 1,414          |
| Utilidad del Ejercicio                                                         | 249            | 383            | 271            | 379            | 377            | 346            | 200            | 97             |
| <b>Mayoritario</b>                                                             | <b>34,095</b>  | <b>38,350</b>  | <b>36,080</b>  | <b>39,443</b>  | <b>42,791</b>  | <b>45,860</b>  | <b>36,243</b>  | <b>34,536</b>  |
| Capital Contribuido                                                            | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         |
| Utilidades Acumuladas                                                          | 19,412         | 21,475         | 18,966         | 23,216         | 26,578         | 29,926         | 21,221         | 18,966         |
| Utilidad del Ejercicio                                                         | 1,819          | 4,010          | 4,249          | 3,362          | 3,349          | 3,069          | 2,157          | 2,705          |
| <b>Deuda Total</b>                                                             | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>2,080</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                                                              | <b>(7,305)</b> | <b>(8,396)</b> | <b>(4,200)</b> | <b>(5,588)</b> | <b>(7,355)</b> | <b>(8,445)</b> | <b>(6,381)</b> | <b>(1,086)</b> |
| <b>Días Cuentas por Cobrar Clientes</b>                                        | <b>62</b>      | <b>60</b>      | <b>66</b>      | <b>66</b>      | <b>68</b>      | <b>69</b>      | <b>60</b>      | <b>66</b>      |
| <b>Días Inventario</b>                                                         | <b>112</b>     | <b>111</b>     | <b>113</b>     | <b>115</b>     | <b>116</b>     | <b>117</b>     | <b>114</b>     | <b>112</b>     |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>                                              | <b>67</b>      | <b>67</b>      | <b>68</b>      | <b>66</b>      | <b>65</b>      | <b>64</b>      | <b>72</b>      | <b>67</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Años calendario |        |        |        |        |        | Acumulado al |        |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|
|                                                           | 2021*           | 2022*  | 2023P  | 2024P  | 2025P  | 2026P  | 3T22         | 3T23   |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | 52,939          | 64,807 | 71,250 | 72,449 | 73,645 | 74,854 | 42,550       | 48,623 |
| <b>Costos de Operación</b>                                | 35,401          | 43,018 | 46,615 | 47,743 | 48,356 | 49,239 | 28,053       | 31,452 |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | 17,538          | 21,789 | 24,635 | 24,706 | 25,288 | 25,615 | 14,497       | 17,171 |
| Gastos de Generales                                       | 13,023          | 14,839 | 16,565 | 17,487 | 18,185 | 19,024 | 10,439       | 12,046 |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | 4,516           | 6,950  | 8,070  | 7,219  | 7,103  | 6,590  | 4,058        | 5,126  |
| Depreciación y Amortización                               | 1,895           | 1,919  | 1,977  | 2,006  | 2,012  | 2,021  | 1,422        | 1,477  |
| Depreciación de PP&E                                      | 1,126           | 1,031  | 1,063  | 1,090  | 1,096  | 1,105  | 778          | 793    |
| Amortización por arrendamientos                           | 769             | 888    | 913    | 916    | 916    | 916    | 644          | 684    |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | 2,621           | 5,031  | 6,093  | 5,214  | 5,091  | 4,569  | 2,636        | 3,649  |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | 62              | 15     | 157    | 0      | 0      | 0      | (24)         | 157    |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | 2,683           | 5,046  | 6,250  | 5,214  | 5,091  | 4,569  | 2,612        | 3,805  |
| Ingresos por Intereses                                    | 337             | 690    | 527    | 535    | 611    | 679    | 414          | 395    |
| Intereses Pagados                                         | 127             | 160    | 384    | 417    | 413    | 415    | 113          | 270    |
| Intereses por Arrendamiento                               | 406             | 350    | 338    | 343    | 343    | 343    | 270          | 252    |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | (197)           | 180    | (194)  | (224)  | (144)  | (79)   | 32           | (128)  |
| Resultado Cambiario                                       | (15)            | 42     | 20     | (33)   | (23)   | (22)   | 13           | 51     |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | (212)           | 222    | (174)  | (258)  | (167)  | (101)  | 45           | (76)   |
| <b>Utilidad después del RIF</b>                           | 2,471           | 5,268  | 6,075  | 4,956  | 4,923  | 4,468  | 2,657        | 3,729  |
| Participación en Subsid. no Consolidadas                  | (5)             | 236    | 373    | 388    | 399    | 410    | 133          | 265    |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | 2,466           | 5,505  | 6,449  | 5,344  | 5,322  | 4,878  | 2,790        | 3,994  |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | 399             | 1,112  | 1,694  | 1,603  | 1,597  | 1,463  | 433          | 957    |
| Impuestos Causados                                        | 541             | 1,266  | 1,937  | 2,000  | 1,992  | 1,825  | 523          | 1,019  |
| Impuestos Diferidos                                       | (142)           | (155)  | (243)  | (396)  | (395)  | (362)  | (90)         | (61)   |
| <b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>      | 2,068           | 4,393  | 4,755  | 3,741  | 3,726  | 3,415  | 2,357        | 3,036  |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | 2,068           | 4,393  | 4,755  | 3,741  | 3,726  | 3,415  | 2,357        | 3,036  |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | 249             | 383    | 505    | 379    | 377    | 346    | 200          | 332    |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | 1,819           | 4,010  | 4,249  | 3,362  | 3,349  | 3,069  | 2,157        | 2,705  |
| <i>Cifras UDM</i>                                         |                 |        |        |        |        |        |              |        |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 35.0%           | 22.4%  | 9.9%   | 1.7%   | 1.7%   | 1.6%   | 23.4%        | 16.6%  |
| Margen Bruto                                              | 33.1%           | 33.6%  | 34.6%  | 34.1%  | 34.3%  | 34.2%  | 33.8%        | 34.5%  |
| Margen EBITDA                                             | 8.5%            | 10.7%  | 11.3%  | 10.0%  | 9.6%   | 8.8%   | 10.6%        | 11.3%  |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 16.2%           | 20.2%  | 26.3%  | 30.0%  | 30.0%  | 30.0%  | 18.8%        | 24.4%  |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 4.3             | 5.5    | 6.0    | 6.1    | 6.1    | 6.2    | 5.1          | 6.0    |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 10.1%           | 18.4%  | 20.0%  | 18.7%  | 15.7%  | 13.7%  | 17.0%        | 20.0%  |
| Tasa Pasiva                                               | 1.4%            | 1.7%   | 3.8%   | 4.4%   | 4.3%   | 4.4%   | 2.1%         | 3.5%   |
| Tasa Activa                                               | 2.5%            | 3.9%   | 3.1%   | 3.1%   | 3.1%   | 3.1%   | 3.4%         | 4.0%   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

| Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) |                 |                |                |                |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                          | Años calendario |                |                |                |                |                | Acumulado al   |                |
|                                                                                          | 2021*           | 2022*          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 3T22           | 3T23           |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                          |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                                             | 2,466           | 5,505          | 6,449          | 5,344          | 5,322          | 4,878          | 2,790          | 3,994          |
| Provisiones                                                                              | 239             | 406            | 188            | 0              | 0              | 0              | 182            | 188            |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                                               | <b>206</b>      | <b>406</b>     | <b>188</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>182</b>     | <b>188</b>     |
| Depreciación y Amortización                                                              | 1,895           | 1,919          | 1,977          | 2,006          | 2,012          | 2,021          | 1,422          | 1,477          |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro                                                        | 90              | 76             | 10             | 0              | 0              | 0              | 25             | 10             |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos                                          | 5               | (236)          | (373)          | (388)          | (399)          | (410)          | (133)          | (265)          |
| Intereses a Favor                                                                        | (3,427)         | (4,526)        | (4,657)        | (4,848)        | (5,091)        | (5,323)        | (3,177)        | (3,404)        |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>                                | <b>(1,378)</b>  | <b>(2,698)</b> | <b>(3,043)</b> | <b>(3,230)</b> | <b>(3,478)</b> | <b>(3,712)</b> | <b>(1,862)</b> | <b>(2,182)</b> |
| Intereses Devengados                                                                     | 127             | 160            | 384            | 417            | 413            | 415            | 113            | 270            |
| Intereses por arrendamiento                                                              | 406             | 350            | 338            | 343            | 343            | 343            | 270            | 252            |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                                             | <b>533</b>      | <b>510</b>     | <b>722</b>     | <b>760</b>     | <b>755</b>     | <b>757</b>     | <b>382</b>     | <b>522</b>     |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>                                | <b>1,828</b>    | <b>3,723</b>   | <b>4,315</b>   | <b>2,873</b>   | <b>2,600</b>   | <b>1,924</b>   | <b>1,492</b>   | <b>2,522</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                                                      | (656)           | (3,323)        | (646)          | (655)          | (533)          | (616)          | (353)          | (296)          |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                                                   | (778)           | (2,062)        | (779)          | (294)          | (552)          | (437)          | (2,439)        | (1,982)        |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos                                | 1,268           | (245)          | (448)          | (424)          | (470)          | (584)          | 214            | (343)          |
| Decr. (Incr.) en Ingresos por Intereses                                                  | 3,075           | 3,745          | 3,979          | 4,313          | 4,480          | 4,644          | 2,709          | 2,860          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                                                   | 708             | 232            | 715            | (463)          | 126            | (182)          | (1,379)        | (306)          |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                                                 | (466)           | 1,124          | (568)          | 332            | 356            | 382            | 243            | (648)          |
| <b>Capital de trabajo</b>                                                                | <b>3,150</b>    | <b>(529)</b>   | <b>2,254</b>   | <b>2,809</b>   | <b>3,407</b>   | <b>3,208</b>   | <b>(1,005)</b> | <b>(715)</b>   |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                                              | (79)            | (479)          | (1,923)        | (2,000)        | (1,992)        | (1,825)        | (362)          | (1,005)        |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>                                     | <b>3,071</b>    | <b>(1,009)</b> | <b>331</b>     | <b>810</b>     | <b>1,415</b>   | <b>1,382</b>   | <b>(1,367)</b> | <b>(1,720)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>                                  | <b>4,899</b>    | <b>2,714</b>   | <b>4,646</b>   | <b>3,683</b>   | <b>4,015</b>   | <b>3,306</b>   | <b>125</b>     | <b>802</b>     |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                          |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                                                      | (369)           | (859)          | (1,113)        | (1,154)        | (1,188)        | (1,221)        | (443)          | (678)          |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                                                    | 15              | 15             | 43             | 0              | 0              | 0              | 5              | 43             |
| Inversión en Activos Intangibles                                                         | 0               | 0              | (2)            | 0              | 0              | 0              | 0              | (2)            |
| Disposición de Negocios                                                                  | 0               | (0)            | 11             | 0              | 0              | 0              | 0              | 11             |
| Dividendos Cobrados                                                                      | 31              | 0              | 144            | 0              | 0              | 0              | 0              | 144            |
| Intereses Cobrados                                                                       | 170             | 495            | 416            | 535            | 611            | 679            | 317            | 283            |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                              | <b>(154)</b>    | <b>(349)</b>   | <b>(500)</b>   | <b>(619)</b>   | <b>(577)</b>   | <b>(543)</b>   | <b>(120)</b>   | <b>(199)</b>   |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>                          | <b>4,746</b>    | <b>2,365</b>   | <b>4,145</b>   | <b>3,064</b>   | <b>3,439</b>   | <b>2,763</b>   | <b>5</b>       | <b>603</b>     |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                                     |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Financiamientos Bancarios                                                                | 385             | 50             | 13,755         | 0              | 0              | 0              | 0              | 13,755         |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                                                | (385)           | (50)           | (13,755)       | 0              | 0              | 0              | 0              | (11,675)       |
| Amortización de Arrendamientos                                                           | (388)           | (539)          | (664)          | (916)          | (916)          | (916)          | (368)          | (435)          |
| Intereses Pagados                                                                        | (412)           | (377)          | (519)          | (417)          | (413)          | (415)          | (282)          | (405)          |
| Intereses Pagados por arrendamientos                                                     | (406)           | (350)          | (338)          | (343)          | (343)          | (343)          | (270)          | (252)          |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                                            | <b>(1,207)</b>  | <b>(1,266)</b> | <b>(1,520)</b> | <b>(1,676)</b> | <b>(1,672)</b> | <b>(1,674)</b> | <b>(920)</b>   | <b>988</b>     |
| Recompra de Acciones                                                                     | (245)           | (9)            | 0              | 0              | 0              | 0              | (9)            | 0              |
| Dividendos Pagados                                                                       | 0               | 0              | (6,820)        | 0              | 0              | 0              | 0              | (6,820)        |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                                           | <b>(245)</b>    | <b>(9)</b>     | <b>(6,820)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>(9)</b>     | <b>(6,820)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>                                      | <b>(1,452)</b>  | <b>(1,275)</b> | <b>(8,341)</b> | <b>(1,676)</b> | <b>(1,672)</b> | <b>(1,674)</b> | <b>(929)</b>   | <b>(5,832)</b> |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                                         | <b>3,294</b>    | <b>1,091</b>   | <b>(4,195)</b> | <b>1,388</b>   | <b>1,767</b>   | <b>1,090</b>   | <b>(924)</b>   | <b>(5,229)</b> |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                                               | 3,991           | 7,305          | 8,396          | 4,200          | 5,588          | 7,355          | 7,305          | 8,396          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                                            | <b>7,305</b>    | <b>8,396</b>   | <b>4,200</b>   | <b>5,588</b>   | <b>7,355</b>   | <b>8,445</b>   | <b>6,381</b>   | <b>3,166</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                                                        |                 |                |                |                |                |                |                |                |
| Capex de Mantenimiento                                                                   | (1,126)         | (1,031)        | (1,063)        | (1,090)        | (1,096)        | (1,105)        | (1,049)        | (1,046)        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                                           | <b>3,030</b>    | <b>794</b>     | <b>2,725</b>   | <b>1,335</b>   | <b>1,660</b>   | <b>942</b>     | <b>1,686</b>   | <b>1,551</b>   |
| Amortización de Deuda                                                                    | 385             | 50             | 13,755         | 0              | 0              | 0              | 0              | 11,725         |
| Revolencia automática                                                                    | (385)           | (50)           | (13,755)       | 0              | 0              | 0              | 0              | (11,725)       |
| Amortización de Deuda Final                                                              | 0               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)                                                 | 242             | (118)          | (416)          | (535)          | (611)          | (679)          | (14)           | 39             |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                                              | <b>242</b>      | <b>(118)</b>   | <b>(416)</b>   | <b>(535)</b>   | <b>(611)</b>   | <b>(679)</b>   | <b>(14)</b>    | <b>39</b>      |
| <b>DSCR</b>                                                                              | <b>12.5</b>     | <b>(6.7)</b>   | <b>(6.5)</b>   | <b>(2.5)</b>   | <b>(2.7)</b>   | <b>(1.4)</b>   | <b>(119.4)</b> | <b>39.8</b>    |
| Caja Inicial Disponible                                                                  | 3,991           | 7,305          | 8,396          | 4,200          | 5,588          | 7,355          | 4,377          | 6,381          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                                             | <b>29.0</b>     | <b>(68.8)</b>  | <b>(26.7)</b>  | <b>(10.3)</b>  | <b>(11.9)</b>  | <b>(12.2)</b>  | <b>(429.3)</b> | <b>203.6</b>   |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                                                  | <b>(2.4)</b>    | <b>(10.6)</b>  | <b>(1.5)</b>   | <b>(4.2)</b>   | <b>(4.4)</b>   | <b>(9.0)</b>   | <b>(3.8)</b>   | <b>(0.7)</b>   |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                                               | <b>(1.6)</b>    | <b>(1.2)</b>   | <b>(0.5)</b>   | <b>(0.8)</b>   | <b>(1.0)</b>   | <b>(1.3)</b>   | <b>(1.0)</b>   | <b>(0.1)</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

**Anexo - Escenario Base UDM**

| <b>Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)</b> |                           |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                     | <b>Últimos doce meses</b> |                |                |                |                |
|                                                                                     | <b>3T22</b>               | <b>3T23</b>    | <b>3T24P</b>   | <b>3T25P</b>   | <b>3T26P</b>   |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                                                              | <b>56,181</b>             | <b>58,186</b>  | <b>60,986</b>  | <b>66,955</b>  | <b>73,789</b>  |
| <b>Activo Circulante</b>                                                            | <b>31,190</b>             | <b>32,604</b>  | <b>34,645</b>  | <b>39,732</b>  | <b>44,935</b>  |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo                                                 | 6,381                     | 3,166          | 3,753          | 5,816          | 8,727          |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                                                       | 10,533                    | 13,305         | 13,429         | 14,932         | 15,707         |
| Impuestos por recuperar                                                             | 332                       | 532            | 765            | 987            | 1,299          |
| Inventarios                                                                         | 13,783                    | 15,388         | 16,486         | 17,784         | 18,989         |
| Otros Activos Financieros                                                           | 161                       | 213            | 213            | 213            | 213            |
| <b>Activos no Circulantes</b>                                                       | <b>24,991</b>             | <b>25,581</b>  | <b>26,341</b>  | <b>27,223</b>  | <b>28,854</b>  |
| Cuentas y Doctos. por Cobrar                                                        | 1,109                     | 1,474          | 1,791          | 2,177          | 2,646          |
| Inversiones en Subsidiarias                                                         | 2,702                     | 2,892          | 3,277          | 3,679          | 4,095          |
| Propiedades de Inversión                                                            | 2,496                     | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)                                                   | 11,886                    | 11,725         | 11,781         | 11,876         | 12,005         |
| Activos Intangibles                                                                 | 86                        | 108            | 108            | 108            | 108            |
| Impuestos Diferidos                                                                 | 2,057                     | 2,077          | 2,077          | 2,077          | 2,695          |
| Otros Activos No Circulantes                                                        | 985                       | 1,313          | 1,313          | 1,313          | 1,313          |
| Activos por Derecho de Uso                                                          | 3,671                     | 3,497          | 3,497          | 3,497          | 3,497          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                                                              | <b>18,608</b>             | <b>22,139</b>  | <b>20,322</b>  | <b>20,967</b>  | <b>21,977</b>  |
| <b>Pasivo Circulante</b>                                                            | <b>13,768</b>             | <b>17,853</b>  | <b>16,520</b>  | <b>17,723</b>  | <b>18,727</b>  |
| Proveedores                                                                         | 7,690                     | 8,995          | 9,422          | 10,281         | 10,915         |
| Impuestos por Pagar                                                                 | 1,133                     | 1,521          | 1,583          | 1,647          | 1,714          |
| Provisiones                                                                         | 232                       | 232            | 242            | 251            | 262            |
| Beneficios a Empleados                                                              | 639                       | 814            | 814            | 814            | 814            |
| Pasivos por Arrendamiento CP                                                        | 1,158                     | 1,187          | 1,187          | 1,187          | 1,187          |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados                                        | 2,915                     | 3,024          | 3,273          | 3,543          | 3,835          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                                                       | <b>4,839</b>              | <b>4,286</b>   | <b>3,802</b>   | <b>3,244</b>   | <b>3,250</b>   |
| Impuestos Diferidos                                                                 | 1,076                     | 1,078          | 589            | 24             | 24             |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos                                       | 3,763                     | 3,208          | 3,214          | 3,220          | 3,226          |
| Pasivo por Arrendamiento LP                                                         | 3,307                     | 3,065          | 3,065          | 3,065          | 3,065          |
| Beneficios a Empleados                                                              | 136                       | 123            | 128            | 133            | 138            |
| Otros Pasivos de LP                                                                 | 37,773                    | 36,143         | 40,942         | 46,310         | 52,165         |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                                             | <b>37,573</b>             | <b>36,047</b>  | <b>40,664</b>  | <b>45,988</b>  | <b>51,812</b>  |
| <b>Minoritario</b>                                                                  | <b>1,330</b>              | <b>1,511</b>   | <b>1,978</b>   | <b>2,517</b>   | <b>3,106</b>   |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros                                            | 1,130                     | 1,414          | 1,700          | 2,195          | 2,753          |
| Utilidad del Ejercicio                                                              | 200                       | 97             | 278            | 322            | 353            |
| <b>Mayoritario</b>                                                                  | <b>36,243</b>             | <b>34,536</b>  | <b>38,686</b>  | <b>43,471</b>  | <b>48,706</b>  |
| Capital Contribuido                                                                 | 12,865                    | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         |
| Utilidades Acumuladas                                                               | 21,221                    | 18,966         | 23,348         | 27,751         | 32,706         |
| Utilidad del Ejercicio                                                              | 2,157                     | 2,705          | 2,473          | 2,856          | 3,135          |
| <b>Deuda Total</b>                                                                  | <b>0</b>                  | <b>2,080</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Deuda Neta</b>                                                                   | <b>(6,381)</b>            | <b>(1,086)</b> | <b>(3,753)</b> | <b>(5,816)</b> | <b>(8,727)</b> |
| <b>Días Cuentas por Cobrar Clientes</b>                                             | <b>60</b>                 | <b>66</b>      | <b>63</b>      | <b>64</b>      | <b>64</b>      |
| <b>Días Inventario</b>                                                              | <b>114</b>                | <b>112</b>     | <b>113</b>     | <b>112</b>     | <b>113</b>     |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>                                                   | <b>72</b>                 | <b>67</b>      | <b>69</b>      | <b>68</b>      | <b>69</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Últimos doce meses |               |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                           | 3T22               | 3T23          | 3T24P         | 3T25P         | 3T26P         |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | <b>60,799</b>      | <b>70,881</b> | <b>76,893</b> | <b>82,678</b> | <b>88,516</b> |
| <b>Costos de Operación</b>                                | <b>40,241</b>      | <b>46,417</b> | <b>50,554</b> | <b>54,027</b> | <b>57,777</b> |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | <b>20,558</b>      | <b>24,463</b> | <b>26,340</b> | <b>28,652</b> | <b>30,739</b> |
| Gastos de Generales                                       | 14,122             | 16,446        | 17,822        | 19,225        | 20,691        |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | <b>6,436</b>       | <b>8,017</b>  | <b>8,518</b>  | <b>9,427</b>  | <b>10,048</b> |
| Depreciación y Amortización                               | 1,895              | 1,974         | 2,005         | 2,011         | 2,022         |
| Depreciación de PP&E                                      | 1,049              | 1,046         | 1,089         | 1,095         | 1,105         |
| Amortización por arrendamientos                           | 846                | 928           | 916           | 916           | 916           |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | <b>4,542</b>       | <b>6,043</b>  | <b>6,513</b>  | <b>7,415</b>  | <b>8,027</b>  |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | 92                 | 196           | 0             | 0             | 0             |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | <b>4,634</b>       | <b>6,239</b>  | <b>6,513</b>  | <b>7,415</b>  | <b>8,027</b>  |
| Ingresos por Intereses                                    | 545                | 671           | 546           | 630           | 752           |
| Intereses Pagados                                         | 159                | 318           | 451           | 472           | 509           |
| Intereses por Arrendamiento                               | 352                | 333           | 343           | 343           | 343           |
| Ingreso Financiero Neto                                   | 33                 | 20            | (247)         | (185)         | (100)         |
| Resultado Cambiario                                       | 4                  | 80            | (56)          | (26)          | (22)          |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | <b>37</b>          | <b>101</b>    | <b>(303)</b>  | <b>(210)</b>  | <b>(123)</b>  |
| <b>Utilidad después del RIF</b>                           | <b>4,671</b>       | <b>6,340</b>  | <b>6,210</b>  | <b>7,205</b>  | <b>7,904</b>  |
| Participación en Subsid. no Consolidadas                  | 219                | 369           | 386           | 401           | 416           |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | <b>4,890</b>       | <b>6,709</b>  | <b>6,596</b>  | <b>7,606</b>  | <b>8,320</b>  |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | 918                | 1,636         | 1,979         | 2,282         | 2,496         |
| Impuestos Causados                                        | 805                | 1,762         | 2,468         | 2,846         | 3,113         |
| Impuestos Diferidos                                       | 112                | (125)         | (489)         | (564)         | (617)         |
| <b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>      | <b>3,972</b>       | <b>5,073</b>  | <b>4,617</b>  | <b>5,324</b>  | <b>5,824</b>  |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | <b>3,972</b>       | <b>5,073</b>  | <b>4,617</b>  | <b>5,324</b>  | <b>5,824</b>  |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | 318                | 515           | 467           | 539           | 589           |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | <b>3,655</b>       | <b>4,558</b>  | <b>4,150</b>  | <b>4,786</b>  | <b>5,235</b>  |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |                    |               |               |               |               |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 23.4%              | 16.6%         | 8.5%          | 7.5%          | 7.1%          |
| Margen Bruto                                              | 33.8%              | 34.5%         | 34.3%         | 34.7%         | 34.7%         |
| Margen EBITDA                                             | 10.6%              | 11.3%         | 11.1%         | 11.4%         | 11.4%         |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 18.8%              | 24.4%         | 30.0%         | 30.0%         | 30.0%         |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 5.1                | 6.0           | 6.4           | 6.8           | 7.2           |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 17.0%              | 20.0%         | 20.8%         | 22.4%         | 23.2%         |
| Tasa Pasiva                                               | 2.1%               | 3.5%          | 4.8%          | 4.6%          | 4.7%          |
| Tasa Activa                                               | 3.4%               | 4.0%          | 3.2%          | 3.2%          | 3.2%          |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

| Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) |                    |                |                |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                        | Últimos doce meses |                |                |                |                |
|                                                                                        | 3T22               | 3T23           | 3T24P          | 3T25P          | 3T26P          |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                        |                    |                |                |                |                |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                                           | 4,890              | 6,709          | 6,596          | 7,606          | 8,320          |
| Provisiones                                                                            | 203                | 412            | 0              | 0              | 0              |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                                             | <b>170</b>         | <b>412</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Depreciación y Amortización                                                            | 1,895              | 1,974          | 2,005          | 2,011          | 2,022          |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro                                                      | 52                 | 61             | 0              | 0              | 0              |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos                                        | (219)              | (369)          | (386)          | (401)          | (416)          |
| Intereses a Favor                                                                      | (4,112)            | (4,753)        | (4,813)        | (5,066)        | (5,351)        |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>                              | <b>(2,324)</b>     | <b>(3,018)</b> | <b>(3,194)</b> | <b>(3,456)</b> | <b>(3,746)</b> |
| Intereses Devengados                                                                   | 159                | 318            | 451            | 472            | 509            |
| Intereses por arrendamiento                                                            | 352                | 333            | 343            | 343            | 343            |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                                           | <b>512</b>         | <b>650</b>     | <b>793</b>     | <b>815</b>     | <b>852</b>     |
| <b>Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.</b>                             | <b>3,247</b>       | <b>4,753</b>   | <b>4,196</b>   | <b>4,965</b>   | <b>5,426</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                                                    | (1,805)            | (3,266)        | (124)          | (1,503)        | (774)          |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                                                 | (3,127)            | (1,606)        | (1,097)        | (1,299)        | (1,205)        |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos                              | 838                | (802)          | (550)          | (608)          | (781)          |
| Decr. (Incr.) en Ingresos por Intereses                                                | 3,501              | 3,895          | 4,267          | 4,436          | 4,600          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                                                 | 1,739              | 1,305          | 426            | 859            | 635            |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                                               | (421)              | 234            | 326            | 350            | 375            |
| <b>Capital de trabajo</b>                                                              | <b>724</b>         | <b>(240)</b>   | <b>3,247</b>   | <b>2,235</b>   | <b>2,849</b>   |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                                            | (425)              | (1,122)        | (2,468)        | (2,846)        | (3,113)        |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>                                   | <b>299</b>         | <b>(1,362)</b> | <b>779</b>     | <b>(611)</b>   | <b>(264)</b>   |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>                                | <b>3,546</b>       | <b>3,391</b>   | <b>4,975</b>   | <b>4,354</b>   | <b>5,162</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                        |                    |                |                |                |                |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                                                    | (585)              | (1,095)        | (1,144)        | (1,190)        | (1,235)        |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                                                  | 11                 | 52             | 0              | 0              | 0              |
| Inversión en Activos Intangibles                                                       | 0                  | (2)            | 0              | 0              | 0              |
| Disposición de Negocios                                                                | 0                  | 11             | 0              | 0              | 0              |
| Dividendos Cobrados                                                                    | 14                 | 144            | 0              | 0              | 0              |
| Intereses Cobrados                                                                     | 393                | 461            | 546            | 630            | 752            |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                            | <b>(168)</b>       | <b>(428)</b>   | <b>(598)</b>   | <b>(560)</b>   | <b>(483)</b>   |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>                        | <b>3,378</b>       | <b>2,963</b>   | <b>4,377</b>   | <b>3,794</b>   | <b>4,680</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                                   |                    |                |                |                |                |
| Financiamientos Bancarios                                                              | 0                  | 13,805         | 0              | 0              | 0              |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                                              | 0                  | (11,725)       | (2,080)        | 0              | 0              |
| Amortización de Arrendamientos                                                         | (494)              | (605)          | (916)          | (916)          | (916)          |
| Intereses Pagados                                                                      | (379)              | (500)          | (451)          | (472)          | (509)          |
| Intereses Pagados por arrendamientos                                                   | (352)              | (333)          | (343)          | (343)          | (343)          |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                                          | <b>(1,225)</b>     | <b>642</b>     | <b>(3,790)</b> | <b>(1,731)</b> | <b>(1,768)</b> |
| Recompra de Acciones                                                                   | (170)              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Dividendos Pagados                                                                     | 0                  | (6,820)        | 0              | 0              | 0              |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                                         | <b>(170)</b>       | <b>(6,820)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>                                    | <b>(1,395)</b>     | <b>(6,178)</b> | <b>(3,790)</b> | <b>(1,731)</b> | <b>(1,768)</b> |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                                       | <b>1,984</b>       | <b>(3,215)</b> | <b>587</b>     | <b>2,063</b>   | <b>2,911</b>   |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                                             | 4,377              | 6,381          | 3,166          | 3,753          | 5,816          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                                          | <b>6,381</b>       | <b>3,166</b>   | <b>3,753</b>   | <b>5,816</b>   | <b>8,727</b>   |
| <i>Cifras UDM</i>                                                                      |                    |                |                |                |                |
| Capex de Mantenimiento                                                                 | (1,049)            | (1,046)        | (1,089)        | (1,095)        | (1,105)        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                                         | <b>1,686</b>       | <b>1,551</b>   | <b>2,627</b>   | <b>2,000</b>   | <b>2,798</b>   |
| Amortización de Deuda                                                                  | 0                  | 11,725         | 2,080          | 0              | 0              |
| Revolencia automática                                                                  | 0                  | (11,725)       | 0              | 0              | 0              |
| Amortización de Deuda Final                                                            | 0                  | 0              | 2,080          | 0              | 0              |
| Intereses Netos Pagados                                                                | (14)               | 39             | (546)          | (630)          | (752)          |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                                            | <b>(14)</b>        | <b>39</b>      | <b>1,534</b>   | <b>(630)</b>   | <b>(752)</b>   |
| <b>DSCR</b>                                                                            | <b>(119.4)</b>     | <b>39.8</b>    | <b>1.7</b>     | <b>(3.2)</b>   | <b>(3.7)</b>   |
| Caja Inicial Disponible                                                                | 4,377              | 6,381          | 3,166          | 3,753          | 5,816          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                                           | <b>(429.3)</b>     | <b>203.6</b>   | <b>3.8</b>     | <b>(9.1)</b>   | <b>(11.5)</b>  |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                                                | <b>(3.8)</b>       | <b>(0.7)</b>   | <b>(1.4)</b>   | <b>(2.9)</b>   | <b>(3.1)</b>   |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                                             | <b>(1.0)</b>       | <b>(0.1)</b>   | <b>(0.4)</b>   | <b>(0.6)</b>   | <b>(0.9)</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

**Anexo - Escenario de Estrés UDM**

| Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) |                    |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                | Últimos doce meses |                |                |                |                |
|                                                                                | 3T22               | 3T23           | 3T24P          | 3T25P          | 3T26P          |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                                                         | <b>56,181</b>      | <b>58,186</b>  | <b>59,524</b>  | <b>63,402</b>  | <b>66,948</b>  |
| <b>Activo Circulante</b>                                                       | <b>31,190</b>      | <b>32,604</b>  | <b>33,190</b>  | <b>36,205</b>  | <b>38,624</b>  |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo                                            | 6,381              | 3,166          | 3,379          | 4,966          | 6,448          |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                                                  | 10,533             | 13,305         | 13,192         | 14,130         | 14,554         |
| Impuestos por recuperar                                                        | 332                | 532            | 640            | 692            | 787            |
| Inventarios                                                                    | 13,783             | 15,388         | 15,767         | 16,204         | 16,622         |
| Otros Activos Financieros                                                      | 161                | 213            | 213            | 213            | 213            |
| <b>Activos no Circulantes</b>                                                  | <b>24,991</b>      | <b>25,581</b>  | <b>26,334</b>  | <b>27,197</b>  | <b>28,324</b>  |
| Cuentas y Doctos. por Cobrar                                                   | 1,109              | 1,474          | 1,791          | 2,177          | 2,646          |
| Inversiones en Subsidiarias                                                    | 2,702              | 2,892          | 3,276          | 3,671          | 4,079          |
| Propiedades de Inversión                                                       | 2,496              | 2,496          | 2,496          | 2,496          | 2,496          |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)                                              | 11,886             | 11,725         | 11,776         | 11,857         | 11,962         |
| Activos Intangibles                                                            | 86                 | 108            | 108            | 108            | 108            |
| Impuestos Diferidos                                                            | 2,057              | 2,077          | 2,077          | 2,077          | 2,223          |
| Otros Activos No Circulantes                                                   | 985                | 1,313          | 1,313          | 1,313          | 1,313          |
| Activos por Derecho de Uso                                                     | 3,671              | 3,497          | 3,497          | 3,497          | 3,497          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                                                         | <b>18,608</b>      | <b>22,139</b>  | <b>19,632</b>  | <b>19,753</b>  | <b>19,801</b>  |
| <b>Pasivo Circulante</b>                                                       | <b>13,768</b>      | <b>17,853</b>  | <b>15,748</b>  | <b>16,261</b>  | <b>16,528</b>  |
| Proveedores                                                                    | 7,690              | 8,995          | 8,650          | 8,819          | 8,717          |
| Impuestos por Pagar                                                            | 1,133              | 1,521          | 1,583          | 1,647          | 1,714          |
| Provisiones                                                                    | 232                | 232            | 242            | 251            | 262            |
| Beneficios a Empleados                                                         | 639                | 814            | 814            | 814            | 814            |
| Pasivos por Arrendamiento CP                                                   | 1,158              | 1,187          | 1,187          | 1,187          | 1,187          |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados                                   | 2,915              | 3,024          | 3,273          | 3,543          | 3,835          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                                                  | <b>4,839</b>       | <b>4,286</b>   | <b>3,884</b>   | <b>3,492</b>   | <b>3,273</b>   |
| Impuestos Diferidos                                                            | 1,076              | 1,078          | 670            | 272            | 47             |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos                                  | 3,763              | 3,208          | 3,214          | 3,220          | 3,226          |
| Pasivo por Arrendamiento LP                                                    | 3,307              | 3,065          | 3,065          | 3,065          | 3,065          |
| Beneficios a Empleados                                                         | 136                | 123            | 128            | 133            | 138            |
| Otros Pasivos de LP                                                            | 37,773             | 36,143         | 40,107         | 43,866         | 47,341         |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                                        | <b>37,573</b>      | <b>36,047</b>  | <b>39,892</b>  | <b>43,649</b>  | <b>47,147</b>  |
| <b>Minoritario</b>                                                             | <b>1,330</b>       | <b>1,511</b>   | <b>1,900</b>   | <b>2,280</b>   | <b>2,634</b>   |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros                                       | 1,130              | 1,414          | 1,685          | 2,063          | 2,440          |
| Utilidad del Ejercicio                                                         | 200                | 97             | 215            | 217            | 194            |
| <b>Mayoritario</b>                                                             | <b>36,243</b>      | <b>34,536</b>  | <b>37,992</b>  | <b>41,369</b>  | <b>44,513</b>  |
| Capital Contribuido                                                            | 12,865             | 12,865         | 12,865         | 12,865         | 12,865         |
| Utilidades Acumuladas                                                          | 21,221             | 18,966         | 23,216         | 26,578         | 29,926         |
| Utilidad del Ejercicio                                                         | 2,157              | 2,705          | 1,911          | 1,927          | 1,721          |
| <b>Deuda Total</b>                                                             | <b>0</b>           | <b>2,080</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Deuda Neta</b>                                                              | <b>(6,381)</b>     | <b>(1,086)</b> | <b>(3,379)</b> | <b>(4,966)</b> | <b>(6,448)</b> |
| <b>Días Cuentas por Cobrar Clientes</b>                                        | <b>60</b>          | <b>66</b>      | <b>65</b>      | <b>68</b>      | <b>69</b>      |
| <b>Días Inventario</b>                                                         | <b>114</b>         | <b>112</b>     | <b>115</b>     | <b>116</b>     | <b>117</b>     |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>                                              | <b>72</b>          | <b>67</b>      | <b>67</b>      | <b>65</b>      | <b>64</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

**Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Últimos doce meses |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                           | 3T22               | 3T23   | 3T24P  | 3T25P  | 3T26P  |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | 60,799             | 70,881 | 72,078 | 73,272 | 74,475 |
| <b>Costos de Operación</b>                                | 40,241             | 46,417 | 47,469 | 48,119 | 48,978 |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | 20,558             | 24,463 | 24,609 | 25,153 | 25,497 |
| Gastos de Generales                                       | 14,122             | 16,446 | 17,206 | 17,979 | 18,771 |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | 6,436              | 8,017  | 7,403  | 7,174  | 6,725  |
| Depreciación y Amortización                               | 1,895              | 1,974  | 2,005  | 2,011  | 2,019  |
| Depreciación de PP&E                                      | 1,049              | 1,046  | 1,088  | 1,094  | 1,103  |
| Amortización por arrendamientos                           | 846                | 928    | 916    | 916    | 916    |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | 4,542              | 6,043  | 5,399  | 5,163  | 4,706  |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | 92                 | 196    | 0      | 0      | 0      |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | 4,634              | 6,239  | 5,399  | 5,163  | 4,706  |
| Ingresos por Intereses                                    | 545                | 671    | 534    | 591    | 663    |
| Intereses Pagados                                         | 159                | 318    | 426    | 414    | 415    |
| Intereses por Arrendamiento                               | 352                | 333    | 343    | 343    | 343    |
| Ingreso Financiero Neto                                   | 33                 | 20     | (234)  | (166)  | (95)   |
| Resultado Cambiario                                       | 4                  | 80     | (56)   | (26)   | (22)   |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | 37                 | 101    | (290)  | (191)  | (117)  |
| <b>Utilidad después del RIF</b>                           | 4,671              | 6,340  | 5,109  | 4,972  | 4,589  |
| Participación en Subsid. no Consolidadas                  | 219                | 369    | 384    | 396    | 407    |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | 4,890              | 6,709  | 5,493  | 5,368  | 4,996  |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | 918                | 1,636  | 1,648  | 1,610  | 1,499  |
| Impuestos Causados                                        | 805                | 1,762  | 2,055  | 2,009  | 1,870  |
| Impuestos Diferidos                                       | 112                | (125)  | (407)  | (398)  | (371)  |
| <b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>      | 3,972              | 5,073  | 3,845  | 3,758  | 3,497  |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | 3,972              | 5,073  | 3,845  | 3,758  | 3,497  |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | 318                | 515    | 389    | 380    | 354    |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | 3,655              | 4,558  | 3,456  | 3,377  | 3,143  |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |                    |        |        |        |        |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 23.4%              | 16.6%  | 1.7%   | 1.7%   | 1.6%   |
| Margen Bruto                                              | 33.8%              | 34.5%  | 34.1%  | 34.3%  | 34.2%  |
| Margen EBITDA                                             | 10.6%              | 11.3%  | 10.3%  | 9.8%   | 9.0%   |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 18.8%              | 24.4%  | 30.0%  | 30.0%  | 30.0%  |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 5.1                | 6.0    | 6.0    | 6.1    | 6.1    |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 17.0%              | 20.0%  | 17.3%  | 15.9%  | 14.1%  |
| Tasa Pasiva                                               | 2.1%               | 3.5%   | 4.9%   | 4.7%   | 4.8%   |
| Tasa Activa                                               | 3.4%               | 4.0%   | 3.2%   | 3.2%   | 3.2%   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

| Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) |                    |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                          | Últimos doce meses |                |                |                |                |
|                                                                                          | 3T22               | 3T23           | 3T24P          | 3T25P          | 3T26P          |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                          |                    |                |                |                |                |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                                             | 4,890              | 6,709          | 5,493          | 5,368          | 4,996          |
| Provisiones                                                                              | 203                | 412            | 0              | 0              | 0              |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                                               | <b>170</b>         | <b>412</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Depreciación y Amortización                                                              | 1,895              | 1,974          | 2,005          | 2,011          | 2,019          |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro                                                        | 52                 | 61             | 0              | 0              | 0              |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos                                          | (219)              | (369)          | (384)          | (396)          | (407)          |
| Intereses a Favor                                                                        | (4,112)            | (4,753)        | (4,801)        | (5,027)        | (5,263)        |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>                                | <b>(2,324)</b>     | <b>(3,018)</b> | <b>(3,180)</b> | <b>(3,412)</b> | <b>(3,651)</b> |
| Intereses Devengados                                                                     | 159                | 318            | 426            | 414            | 415            |
| Intereses por arrendamiento                                                              | 352                | 333            | 343            | 343            | 343            |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                                             | <b>512</b>         | <b>650</b>     | <b>769</b>     | <b>756</b>     | <b>758</b>     |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>                                | <b>3,247</b>       | <b>4,753</b>   | <b>3,081</b>   | <b>2,713</b>   | <b>2,103</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                                                      | (1,805)            | (3,266)        | 113            | (938)          | (423)          |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                                                   | (3,127)            | (1,606)        | (378)          | (438)          | (418)          |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos                                | 838                | (802)          | (426)          | (438)          | (564)          |
| Decr. (Incr.) en Ingresos por Intereses                                                  | 3,501              | 3,895          | 4,267          | 4,436          | 4,600          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                                                   | 1,739              | 1,305          | (345)          | 168            | (102)          |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                                                 | (421)              | 234            | 326            | 350            | 375            |
| <b>Capital de trabajo</b>                                                                | <b>724</b>         | <b>(240)</b>   | <b>3,557</b>   | <b>3,140</b>   | <b>3,468</b>   |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                                              | (425)              | (1,122)        | (2,055)        | (2,009)        | (1,870)        |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>                                     | <b>299</b>         | <b>(1,362)</b> | <b>1,502</b>   | <b>1,131</b>   | <b>1,598</b>   |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>                                  | <b>3,546</b>       | <b>3,391</b>   | <b>4,582</b>   | <b>3,844</b>   | <b>3,702</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                          |                    |                |                |                |                |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                                                      | (585)              | (1,095)        | (1,140)        | (1,175)        | (1,208)        |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                                                    | 11                 | 52             | 0              | 0              | 0              |
| Inversión en Activos Intangibles                                                         | 0                  | (2)            | 0              | 0              | 0              |
| Disposición de Negocios                                                                  | 0                  | 11             | 0              | 0              | 0              |
| Dividendos Cobrados                                                                      | 14                 | 144            | 0              | 0              | 0              |
| Intereses Cobrados                                                                       | 393                | 461            | 534            | 591            | 663            |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                              | <b>(168)</b>       | <b>(428)</b>   | <b>(605)</b>   | <b>(584)</b>   | <b>(545)</b>   |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>                          | <b>3,378</b>       | <b>2,963</b>   | <b>3,977</b>   | <b>3,260</b>   | <b>3,157</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                                     |                    |                |                |                |                |
| Financiamientos Bancarios                                                                | 0                  | 13,805         | 0              | 0              | 0              |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                                                | 0                  | (11,725)       | (2,080)        | 0              | 0              |
| Amortización de Arrendamientos                                                           | (494)              | (605)          | (916)          | (916)          | (916)          |
| Intereses Pagados                                                                        | (379)              | (500)          | (426)          | (414)          | (415)          |
| Intereses Pagados por arrendamientos                                                     | (352)              | (333)          | (343)          | (343)          | (343)          |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                                            | <b>(1,225)</b>     | <b>642</b>     | <b>(3,765)</b> | <b>(1,673)</b> | <b>(1,674)</b> |
| Recompra de Acciones                                                                     | (170)              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Dividendos Pagados                                                                       | 0                  | (6,820)        | 0              | 0              | 0              |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                                           | <b>(170)</b>       | <b>(6,820)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>                                      | <b>(1,395)</b>     | <b>(6,178)</b> | <b>(3,765)</b> | <b>(1,673)</b> | <b>(1,674)</b> |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                                         | <b>1,984</b>       | <b>(3,215)</b> | <b>213</b>     | <b>1,587</b>   | <b>1,482</b>   |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                                               | 4,377              | 6,381          | 3,166          | 3,379          | 4,966          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                                            | <b>6,381</b>       | <b>3,166</b>   | <b>3,379</b>   | <b>4,966</b>   | <b>6,448</b>   |
| <i>Cifras UDM</i>                                                                        |                    |                |                |                |                |
| Capex de Mantenimiento                                                                   | (1,049)            | (1,046)        | (1,088)        | (1,094)        | (1,103)        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                                           | <b>1,686</b>       | <b>1,551</b>   | <b>2,235</b>   | <b>1,491</b>   | <b>1,340</b>   |
| Amortización de Deuda                                                                    | 0                  | 11,725         | 2,080          | 0              | 0              |
| Revolencia automática                                                                    | 0                  | (11,725)       | 0              | 0              | 0              |
| Amortización de Deuda Final                                                              | 0                  | 0              | 2,080          | 0              | 0              |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)                                                 | (14)               | 39             | (534)          | (591)          | (663)          |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                                              | <b>(14)</b>        | <b>39</b>      | <b>1,546</b>   | <b>(591)</b>   | <b>(663)</b>   |
| <b>DSCR</b>                                                                              | <b>(119.4)</b>     | <b>39.8</b>    | <b>1.4</b>     | <b>(2.5)</b>   | <b>(2.0)</b>   |
| Caja Inicial Disponible                                                                  | 4,377              | 6,381          | 3,166          | 3,379          | 4,966          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                                             | <b>(429.3)</b>     | <b>203.6</b>   | <b>3.5</b>     | <b>(8.2)</b>   | <b>(9.5)</b>   |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                                                  | <b>(3.8)</b>       | <b>(0.7)</b>   | <b>(1.5)</b>   | <b>(3.3)</b>   | <b>(4.8)</b>   |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                                               | <b>(1.0)</b>       | <b>(0.1)</b>   | <b>(0.5)</b>   | <b>(0.7)</b>   | <b>(1.0)</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T23.

## Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo (FLE)** se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en los cuatro trimestres anteriores o en los últimos doce meses (UDM).

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR)**, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base UDM.

**DSCR con Caja.** Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

**Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP).** Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

### Ponderación de Métricas

|               |     |
|---------------|-----|
| DSCR          | 30% |
| DSCR con Caja | 20% |
| Años de Pago  | 30% |
| ACP           | 20% |

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos UDM, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información adecuadamente reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Grupo Sanborns

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
15 de noviembre de 2023

## Ponderación de Periodos

|                 |     |
|-----------------|-----|
| t <sub>-1</sub> | 13% |
| t <sub>0</sub>  | 17% |
| t <sub>1</sub>  | 35% |
| t <sub>2</sub>  | 20% |
| t <sub>3</sub>  | 15% |

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



Credit  
Rating  
Agency

Grupo Sanborns  
Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
15 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

### Operaciones

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Grupo Sanborns

Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
15 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

## Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

|                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                                | Grupo Sanborns LP: HR AAA   Perspectiva Estable<br>Grupo Sanborns CP: HR+1                                                             |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                               | Grupo Sanborns LP: 29 de noviembre de 2022<br>Grupo Sanborns CP: 29 de noviembre de 2022                                               |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.                                                                                                              | 1T12-3T23                                                                                                                              |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                   | Estados Financieros Trimestrales reportados a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y Estados Financieros Anuales Auditados por Deloitte. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).                                                                                                                    | N/A                                                                                                                                    |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | N/A                                                                                                                                    |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).