

**PROSPECTO DEFINITIVO.** Los valores a ser emitidos conforme a este Prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, y no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

***DEFINITIVE PROSPECTUS.*** *The securities to be issued pursuant to this Prospectus have been registered at the National Registry of Securities maintained by the CNBV. They cannot be offered or sold outside of the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*

OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES, CONSISTENTE EN UNA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA DE SUSCRIPCIÓN DE HASTA 431,718,518 ACCIONES NO SUSCRITAS (INCLUYENDO 56,311,111 ACCIONES OBJETO DE LA OPCIÓN DE SOBRESIGNACIÓN), ORDINARIAS, NOMINATIVAS, SERIE B-1, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL (LAS "ACCIONES"), REPRESENTATIVAS DE LA PARTE FIJA DEL CAPITAL SOCIAL DE GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V. ("GRUPO SANBORNS", LA "COMPAÑÍA" O LA "EMISORA").



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

MONTO TOTAL DE LA OFERTA PÚBLICA EN MÉXICO \$6,254,928,988.00  
(CONSIDERANDO LA OPCIÓN DE SOBRESIGNACIÓN \$7,193,168,332.00)  
CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA EN MÉXICO

<b>Emisora:</b>	Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.
<b>Precio de Colocación:</b>	\$28.00 por Acción.
<b>Monto Total de la Oferta Global:</b>	\$10,511,407,396.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y \$12,088,118,504.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.
<b>Monto de la Oferta en México:</b>	\$6,254,928,988.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México y \$7,193,168,332.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.
<b>Monto de la Oferta Internacional:</b>	\$4,256,478,408.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional y \$4,894,950,172.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.
<b>Clave de Pizarra:</b>	"GSANBOR".
<b>Tipo de Valor:</b>	Acciones ordinarias, nominativas, Serie B-1 ("Serie B"), sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social de Grupo Sanborns.
<b>Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:</b>	6 de febrero de 2013
<b>Fecha de Cierre del Libro:</b>	7 de febrero de 2013
<b>Fecha del Aviso de Colocación:</b>	8 de febrero de 2013
<b>Fecha de la Oferta:</b>	7 de febrero de 2013 (determinación de Precio)
<b>Fecha de Registro en BMV:</b>	8 de febrero de 2013
<b>Fecha de Liquidación:</b>	13 de febrero de 2013
<b>Recursos Netos para la Emisora:</b>	Grupo Sanborns estima que recibirá aproximadamente \$10,282 millones de Pesos como recursos netos de la Oferta Global, sin considerar la Opción de Sobreasignación, y \$11,827 millones de Pesos, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.
<b>Capital Social de la Emisora:</b>	Inmediatamente antes de la Oferta Global, el capital social total, suscrito y pagado de la Emisora está representado por un total de 1,949,691,764 acciones. Después de la Oferta Global, el capital total, suscrito y pagado de la Emisora estará representado por un total de 2,381,410,262 acciones, que incluyen las 56,311,111 Acciones materia de la Opción de Sobreasignación y 2,325,099,171 Acciones, sin incluir la Opción de Sobreasignación. Las Acciones objeto de la Oferta en México y las Acciones objeto de la Oferta Internacional (ambas incluyendo las acciones materia de la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional), representarán, inmediatamente después de la Oferta Global el 10.79% y 7.34%, respectivamente, del capital social total autorizado, suscrito y pagado de la Emisora, es decir, en conjunto, el 18.13% de las acciones en que se divide el capital social de la Emisora después de la Oferta Global.

**Oferta:** La Emisora ofrece para suscripción y pago hasta 223,390,321 Acciones (sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación en México), en oferta pública primaria, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV") (la "Oferta en México"). Simultáneamente a la Oferta en México, la Emisora realiza una oferta al amparo de la Regla 144A (Rule 144A) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933; la "Ley de Valores de 1933") y en otros países bajo la Regulación S (Regulation S) de dicha Ley de Valores de 1933 y las disposiciones legales aplicables en el resto de los países en que la oferta internacional sea realizada, de 152,017,086 Acciones (sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación Internacional) (la "Oferta Internacional") y conjuntamente con la Oferta en México, la "Oferta Global". La Oferta en México está sujeta a la conclusión de la Oferta Internacional y viceversa.

**Monto de la Oferta:** El monto de la Oferta Global es de \$10,511,407,396.00 Pesos, sin considerar las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación y de \$12,088,118,504.00 Pesos, considerando las Acciones materia de la Opción de Sobreasignación.

**Opción de Sobreasignación:** Para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere, Grupo Sanborns ha otorgado a Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México); Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander (los "Intermediarios Colocadores Líderes en México") una opción de sobreasignación para vender hasta 33,508,548 Acciones adicionales (la "Opción de Sobreasignación en México") a un precio igual al precio de colocación. Asimismo, los Intermediarios Internacionales tendrán una opción de sobreasignación para vender hasta 22,802,563 Acciones adicionales (la "Opción de Sobreasignación Internacional") y, conjuntamente con la Opción de Sobreasignación en México, la "Opción de Sobreasignación" a un precio igual al precio de colocación. Credit Suisse Securities (USA) LLC, Citigroup Global Markets Inc. y Morgan Stanley & Co. LLC, conjuntamente se denominarán como los "Intermediarios Internacionales" y, conjuntamente con los Intermediarios Colocadores Líderes en México, los "Intermediarios Colocadores". Los Intermediarios Colocadores podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, en forma independiente pero coordinada, donde Credit Suisse Securities (USA) LLC, tendrá el carácter de coordinador. La Opción de Sobreasignación estará vigente por un plazo de treinta (30) días contados a partir de la Fecha de Registro en BMV.

**Operaciones de Estabilización:** Los Intermediarios Colocadores Líderes en México, podrán, pero no estarán obligados, a realizar operaciones de estabilización en la BMV con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta en México conforme a la legislación aplicable. Los Intermediarios Internacionales también podrán, realizar operaciones de estabilización, relacionadas con las Acciones materia de la Oferta Internacional, con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones, lo que igualmente llevarán a cabo en México, a través de la BMV, por ser éste el único mercado de cotización de las Acciones. Los Intermediarios Colocadores podrán interrumpir las operaciones de estabilización en cualquier momento.

**Posibles Adquirentes:** Las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, en la medida permitida por la legislación aplicable precisamente, cuando su régimen de inversión lo permita, incluyendo casas de bolsa, instituciones y sociedades mutualistas de seguros, instituciones de fianzas, organizaciones auxiliares de crédito, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones o de jubilaciones o de primas de antigüedad.

**Liquidación:** Las Acciones materia de la Oferta en México se liquidarán en México, en los términos del contrato de colocación celebrado por la Emisora con los Intermediarios Colocadores Líderes en México y las Acciones materia de la Oferta Internacional se liquidarán conforme a un contrato de colocación celebrado entre la Emisora con los Intermediarios Internacionales.

**Condiciones:** La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias convenidas en los respectivos contratos de colocación celebrados por Grupo Sanborns con los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales, respectivamente. En el supuesto de que se cumpla o se deje de cumplir cualquiera de dichas condiciones, según sea el caso, la Oferta Global podría quedar sin efecto.

**Régimen Fiscal:** El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero a través de la BMV está previsto, entre otros, en los Artículos 24, 60, 109, 154, 190 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

**Depósito:** A partir de la Fecha de Registro en BMV, las Acciones podrán ser objeto de intermediación en la BMV. Los títulos que amparan las Acciones objeto de la Oferta Global estarán depositados en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

### COORDINADORES GLOBALES



Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de  
Bolsa, Grupo Financiero Inbursa



Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de  
C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)

### INTERMEDIARIOS COLOCADORES LÍDERES EN MÉXICO



Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa, Integrante del Grupo  
Financiero Banamex



Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Santander

### Sindicato Colocador

Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. Grupo Financiero Ve por Más, Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones, GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Finamex Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V., Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

Las acciones representativas del Capital Social de Grupo Sanborns se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores ("RNV") con el número 2588-1.00-2013-001, y las Acciones objeto de la Oferta Global se listarán para su cotización en la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El presente Prospecto se encuentra disponible con los Intermediarios Colocadores Líderes en México y en las páginas de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y [www.sanborns.com.mx](http://www.sanborns.com.mx)

México, D.F., a 8 de febrero de 2013

Autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores No. 153/6301/2013 de fecha 5 de febrero de 2013.

## ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
Tabla de Referencias .....	3
Presentación de Cierta Información Financiera.....	7
Glosario de Términos y Definiciones .....	10
Información Disponible.....	13
Declaraciones a Futuro .....	14
Resumen .....	16
La Oferta Global.....	33
Resumen de la Información Financiera .....	42
Factores de Riesgo .....	47
Destino de los Fondos .....	71
Capitalización.....	72
Dilución.....	73
Dividendos y Política de Dividendos.....	74
Tipos de Cambio .....	75
El Mercado de Valores en México .....	76
Información Financiera Consolidada Seleccionada.....	84
Información Financiera por Línea de Negocio, .....	90
Zona Geográfica y Ventas de Exportación .....	90
Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera	91
Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas .....	132
Descripción del Negocio .....	136
Administración.....	174
Accionistas Principales .....	180
Operaciones con Personas Relacionadas.....	181
Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos Sociales .....	187
Tratamiento Fiscal.....	197
Plan de Distribución .....	199
Audidores Independientes .....	205
Información para el Mercado Mexicano .....	206
Otros Valores .....	206
Gastos Relacionados con la Oferta .....	206
Estructura del Capital Después de la Oferta.....	207
Régimen Fiscal Mexicano .....	208
Importancia de los Instrumentos Financieros Derivados para la Posición Financiera y Resultados de la Compañía.....	208

Nombre de las Personas con Participación Relevante en la Oferta.....	211
Formador de Mercado.....	212
Personas Responsables .....	217

## **ANEXOS**

Estados financieros .....	Anexo 1
<p>Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y los estados financieros consolidados intermedios no auditados con revisión limitada de la Compañía al 30 de septiembre de 2012 y 2011 y por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011.</p>	
Opinión legal.....	Anexo 2
Título que ampara la emisión .....	Anexo 3
Informe del Comisario de la Emisora (2009, 2010 y 2011) .....	Anexo 4
Diferencias sustanciales entre las NIF e IFRS.....	Anexo 5

**Los anexos incluidos en este Prospecto forman parte integral del mismo.**

## TABLA DE REFERENCIAS

El orden de la información incluida en este Prospecto tiene por objeto cumplir con los requisitos de divulgación de información previstos en la legislación aplicable y procurar la mayor similitud posible con el Prospecto utilizado en el extranjero para efecto de la Oferta Internacional dado que se trata de una oferta global.

La siguiente tabla muestra las secciones de este Prospecto que contienen la información exigida por la Circular:

Información Solicitada	Sección del Prospecto	Página
Por la Circular		
<b>I. Información General</b>		
a) Glosario de términos y definiciones	“Glosario de Términos y Definiciones”	10
b) Resumen ejecutivo	“Resumen”	16
c) Factores de riesgo	“Factores de Riesgo”	47
d) Otros valores	“Información para el Mercado Mexicano - Otros Valores”	206
e) Documentos de carácter público	“Información Disponible”	13
<b>II. La Oferta</b>		
a) Características de los valores	“La Oferta Global”	33
b) Destino de los Fondos	“Destino de los Fondos”	71
c) Plan de Distribución	“Plan de Distribución”	199
d) Gastos Relacionados con la oferta	“Información para el Mercado Mexicano - Gastos Relacionados con la Oferta”	206
e) Estructura de capital después de la oferta	“Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos Sociales - Capital Social”	187
f) Nombres de Personas con Participación Relevante en la Oferta	“Información para el Mercado Mexicano - Nombre de las Personas con Participación Relevante en la Oferta”	210
g) Dilución	“Dilución”	73
h) Información del Mercado de Valores	“El Mercado de Valores en México”	76
i) Formador de Mercado	“Información para el Mercado Mexicano - Formador de Mercado”	211

### III. La Emisora

a)	Historia y desarrollo de la Emisora	“Descripción del Negocio – Nuestra Historia y Desarrollo”	149
b)	Descripción del negocio	“Descripción del Negocio”	136
i.	Actividad principal	“Descripción del Negocio – Nuestros Formatos de Negocio”	153
ii.	Canales de distribución	“Descripción del Negocio – Descripción de los Canales de Distribución”	163
iii.	Patentes, licencias, marcas y otros contratos	“Descripción del Negocio - Patentes, Marcas, Licencias y otros Contratos”	165
iv.	Principales clientes	“Descripción del Negocio - Principales Clientes”	167
v.	Legislación aplicable y situación tributaria	“Descripción del Negocio - Legislación Aplicable y Situación Tributaria”	167
vi.	Recursos humanos	“Descripción del Negocio – Recursos Humanos”	168
vii.	Desempeño ambiental	“Descripción del Negocio - Desempeño Ambiental”	171
viii.	Información de mercado	“Información para el Mercado Mexicano- Otros Valores”	206
ix.	Estructura corporativa	“Descripción del Negocio - Estructura Corporativa”	153
x.	Descripción de sus principales activos	“Descripción del Negocio- Activos Inmobiliarios”	170
xi.	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	“Descripción del Negocio - Procesos legales”	172
xii.	Acciones representativas del capital social	“Accionistas Principales” y “Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos Sociales - Capital Social”	180 187
xiii.	Dividendos	“Dividendos y Política de Dividendos”	74

### IV. Información Financiera

a)	Información financiera seleccionada	“Información Financiera Consolidada Seleccionada”	84
b)	Información financiera por línea de negocio y zona geográfica y ventas de exportación	“Información Financiera Consolidada Seleccionada - Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.”	90

c)	Informe de créditos relevantes	“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera- Endeudamiento”	128
d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora	“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera”	91
i.	Resultados de la operación	“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera”	91
ii.	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Liquidez y Bienes de Capital – Gastos de Capital – Endeudamiento – Transacciones Fuera del Balance”	124
iii.	Control interno	“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Controles Internos”	131
e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables y críticas	“Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables y Críticas”	132
<b>V. Administración</b>			
a)	Audidores externos	“Audidores Independientes”	205
b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	“Operaciones con Personas Relacionadas”	181
c)	Administradores y accionistas	“Administración”	174
		“Accionistas Principales”	180
d)	Estatutos sociales y otros convenios	“Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos Sociales”	187
<b>VI. Personas Responsables</b>			212
<b>VII. Anexos</b>			
a)	Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011.		Anexo 1
	Estados Financieros correspondientes a los primeros nueve meses de 2012 y 2011 con revisión limitada.		Anexo 1



b)	Informes del Comisario de la Emisora (2009, 2010 y 2011)	Anexo 4
c)	Opinión Legal	Anexo 2
d)	Título que ampara la emisión	Anexo 3
e)	Diferencias sustanciales entre las NIF e IFRS	Anexo 5

---

Cada Inversionista deberá basarse únicamente en la información contenida en el presente Prospecto. Ninguna persona ha sido autorizada para proporcionarle información diferente. Este Prospecto solo podrá ser utilizado donde la venta de las Acciones objeto de este Prospecto sea legal. La información aquí contenida será correcta únicamente a partir de la fecha que aparece en la carátula del presente Prospecto. No se hará oferta alguna de las Acciones en jurisdicciones en las que no esté permitido.

**Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por la Compañía ni por los Intermediarios Colocadores, excepto por los documentos de la Oferta Internacional.**

## PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA

Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Prospecto a la “Sociedad”, la “Compañía”, “Grupo Sanborns”, la “Emisora”, “nosotros”, y “nuestro(a)” se refieren a Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.

### **Estados Financieros**

Este Prospecto incluye nuestros estados financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, para los ejercicios concluidos en esas fechas, conjuntamente con las notas correspondientes a los mismos (los “Estados Financieros Auditados”), así como nuestros estados financieros consolidados intermedios no auditados para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2012, conjuntamente con las notas correspondientes a los mismos (los “Estados Financieros Intermedios” y conjuntamente con los Estados Financieros Auditados, los “Estados Financieros”) que comienzan en la página F-1.

La información financiera de cierre de ejercicio por los años de 2009, 2010 y 2011 contenida en este Prospecto ha sido preparada de conformidad con las Normas de Información Financiera en México emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (las “NIF”).

De conformidad con las Disposiciones a partir del año que termina el 31 de diciembre de 2012, las compañías cuyas acciones cotizan en la BMV deben preparar y presentar su información financiera de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) (“IFRS”). Por tanto, nuestros estados financieros anuales consolidados al 31 de diciembre de 2012 serán nuestros primeros estados financieros anuales preparados conforme a IFRS. Nuestra fecha de transición a IFRS es el 1 de enero de 2011. Como resultado de lo anterior, nuestros estados financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2011, formarán parte del periodo cubierto por nuestros primeros estados financieros auditados preparados conforme a IFRS.

Las Disposiciones requieren que los estados financieros intermedios publicados durante el año de adopción también se reporten conforme a IFRS. Por tanto, la información financiera de los periodos intermedios para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 fue preparada conforme a IFRS y ha sido presentada a la CNBV. IFRS en ciertos aspectos sustanciales. Vea el “Anexo 5 — Diferencias Sustanciales Entre las NIF e IFRS” para una descripción de ciertas diferencias primordiales entre las NIF e IFRS en lo que a Grupo Sanborns se refiere. Por lo anterior, la información financiera en nuestros Estados Financieros Auditados preparada conforme a NIF no es directamente comparable con nuestros Estados Financieros Intermedios preparados conforme a IFRS. Ver sección “Factores de Riesgo - Otros Riesgos relacionados a nuestra operación”.

### **EBITDA**

EBITDA es una medida usada para nuestro análisis financiero que no es reconocida bajo IFRS o las NIF de México, pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2012, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. Debido a que nuestros Estados Financieros Auditados fueron preparados conforme a las NIF de México, para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, calculamos EBITDA como la utilidad de operación *más* el gasto de depreciación y amortización y otros ingresos *menos* otros gastos. Los cálculos de EBITDA por formato de negocio contenidos en este Prospecto, incluyen regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y reflejan los efectos de la escisión de nuestros negocios inmobiliarios. Ver sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Operaciones

Discontinuas”. Creemos que EBITDA puede ser útil para facilitar comparaciones de desempeño de operaciones entre periodos, de forma consolidada y por formato de negocio, pero la métrica puede calcularse de forma diferente a la forma en que lo calculan otras compañías. EBITDA no debe ser considerada una alternativa (i) a la utilidad integral como indicador de nuestro desempeño de operaciones, o (ii) al flujo de efectivo de operaciones como una medida de nuestra liquidez. Ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – EBITDA”.

### **Moneda e Información Adicional**

Salvo que se mencione expresamente lo contrario, la información financiera que aparece en este Prospecto se presenta en pesos mexicanos. En este Prospecto las referencias a “\$”, “Pesos” o “Ps” son a pesos mexicanos y las referencias a “EE.UU.\$”, “Dólares” o “Dólar” son Dólares de los Estados Unidos.

Este Prospecto contiene conversiones de ciertos montos en Pesos a Dólares a tasas específicas exclusivamente para comodidad del lector. Estas conversiones no deben interpretarse como declaraciones de que las cantidades en Pesos equivalen efectivamente a cantidades en Dólares de los EE.UU. o que pueden ser convertidas a Dólares de los EE.UU. a la tasa indicada o en forma alguna. Salvo que se mencione expresamente lo contrario, los tipos de cambio utilizados para comodidad del lector son:

- Para información de los estados de posición financiera contenidos en este Prospecto, el tipo de cambio a la fecha de que se trate (por ejemplo, \$12.85 por Dólar de los EE.UU. al 30 de septiembre de 2012 y \$13.98 por Dólar de los EE.UU. al 31 de diciembre de 2011); y
- Para información financiera distinta a los estados de posición financiera incluida en este Prospecto, el tipo de cambio promedio que se utilizó para el periodo presentado, el cual consiste en el promedio diario de la tasa de cambio de cada día durante el periodo presentado (por ejemplo, \$13.22 por Dólar de los EE.UU. para el periodo de nueve meses que concluyó el 30 de septiembre de 2012 y \$12.39 por Dólar de los EE.UU. para el año terminado el 31 de diciembre de 2011). Ver “Tipos de Cambio”.

Los totales en algunas de las tablas en este Prospecto podrían diferir de la suma de los importes individuales en dichas tablas debido al redondeo.

Las referencias a los diferenciales (*spreads*) se refieren a las cantidades porcentuales que representan la diferencia entre dos tasas de interés o valores de operación, según lo requiera el contexto.

En este Prospecto, donde la información se presenta en miles, millones o miles de millones de pesos o miles, millones o miles de millones de Dólares, los montos menores que un mil, un millón, o mil millones, según sea el caso, han sido redondeados salvo que se especifique lo contrario. Todos los porcentajes han sido redondeados al porcentaje más cercano, un décimo de uno por ciento o un centésimo de uno por ciento, según el caso. En algunos casos, los importes y porcentajes presentados en las tablas de este Prospecto podrían no coincidir debido a dichos ajustes de redondeo.

### **Información de la Industria y el Mercado**

La información del mercado así como otra información estadística (distinta a la relativa a los resultados financieros y el desempeño de Grupo Sanborns) que se utilizan a lo largo de este Prospecto, está fundamentada en publicaciones independientes de la industria, publicaciones gubernamentales, informes de empresas de investigación de mercado u otras fuentes independientes publicadas, incluyendo, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (“ANTAD”), entre otras.

Cierta información se basa también en nuestras estimaciones, las cuales se derivan de la revisión de encuestas internas y análisis, así como también de fuentes independientes. Aunque Grupo Sanborns considera que estas fuentes son confiables, no se ha verificado la información de manera independiente y no es posible garantizar su exactitud o exhaustividad. Adicionalmente, estas fuentes podrían utilizar definiciones distintas de los mercados de referencia a aquellos que presentamos. Se pretende que la información relativa a nuestra industria provea una orientación general, pero es inherentemente imprecisa. Aunque la Compañía considera que estas estimaciones se obtuvieron razonablemente, el inversionista no debe confiar irrestrictamente en las estimaciones, ya que son inherentemente inciertas.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“**Dorian’s Tijuana**” significa la sociedad denominada Dorian’s Tijuana, S.A. de C.V.

“**EBITDA**” significa el monto usado en el análisis financiero que no se obtiene de las NIF ni en las IFRS pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2012, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. Debido a que nuestros Estados Financieros Auditados fueron preparados conforme a las NIF de México, para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, calculamos EBITDA como la utilidad de operación *más* el gasto de depreciación y amortización y otros ingresos *menos* otros gastos.

“**Estados Financieros**” significa los estados financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, para los ejercicios concluidos en esas fechas, conjuntamente con las notas correspondientes a los mismos, así como los estados financieros consolidados no auditados con revisión limitada para los periodos

de tres y nueve meses concluidos al 30 de septiembre de 2011 y 2012, respectivamente.

**“Estados Financieros Auditados”** significa los estados financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, para los ejercicios concluidos en esas fechas, conjuntamente con las notas correspondientes a los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“**Prospecto**” significa el presente Prospecto.

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

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

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

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

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

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

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

“**Tasa de Impuestos**” significa 28% o la tasa del impuesto sobre la renta durante el periodo que comprende del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009; 30% o la tasa de impuesto sobre la renta efectiva en México durante el período del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2011.

“**Ventas Mismas Tiendas**” significa ventas netas de las tiendas (excepto Sears) y restaurantes de la Compañía (según sea el caso) que estuvieron en operación durante el período indicado y durante el mismo período del ejercicio anterior. Por ejemplo, para que las ventas de un restaurante sean consideradas como ventas mismas tiendas al 30 de septiembre de 2012, dicho restaurante debió abrir durante todo el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2011. De manera similar, para que las ventas de un restaurante sean consideradas como ventas mismas-tiendas al 31 de diciembre de 2011, dicho restaurante debió abrir durante todo el año 2010.

“**Ventas Mismas Tiendas Sears**” significa ventas netas de las tiendas departamentales Sears y restaurantes de la Compañía (según sea el caso) que estuvieron en operación durante el período indicado y durante el mismo período del ejercicio anterior. Por ejemplo, si una tienda abrió el 1 de julio de 2011, nuestra información de ventas mismas tiendas al 30 de septiembre de 2012, únicamente incluye las ventas de dicha tienda en julio, agosto y septiembre de 2011 y 2012. De manera similar, para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, esta información únicamente incluye ventas de dicha tienda de julio a diciembre de 2011 y 2012.

## INFORMACIÓN DISPONIBLE

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

La Compañía cuenta con una página en Internet en la que esperamos tener información general de la misma, y cuya dirección es [www.gsanborns.com.mx](http://www.gsanborns.com.mx)

A solicitud de cualquier inversionista, que compruebe su calidad de titular de valores emitidos por la Compañía conforme a las leyes aplicables, se le proporcionará copia de dicha documentación mediante escrito dirigido a la atención de nuestra Dirección de Relación con Inversionistas, en las oficinas de la Compañía. **La información sobre la Compañía contenida en su página de Internet no es parte ni objeto de este Prospecto ni de ningún otro documento utilizado por la Compañía en relación con cualquier oferta pública de valores.**

El Ing. Jorge Serrano Esponda y la C.P. Angélica Piña Garnica son las personas encargadas del Departamento de Relación con Inversionistas y podrán ser localizados en las oficinas de la Sociedad.



## DECLARACIONES A FUTURO

El presente Prospecto contiene declaraciones a futuro. Ejemplos de dichas declaraciones a futuro incluyen, entre otras: (i) declaraciones relativas a los resultados de operaciones y situación financiera de la Compañía; (ii) declaraciones de planes, objetivos o metas, incluyendo aquellas relacionadas con sus operaciones; y (iii) declaraciones de suposiciones subyacentes a dichas declaraciones. Palabras tales como “intenta”, “anticipa”, “cree”, “podría”, “estima”, “espera”, “pronostica”, “aconseja”, “pretende”, “puede”, “planea”, “potencial”, “predice”, “busca”, “debería”, “será” así como expresiones similares, tienen el propósito de identificar las proyecciones y declaraciones a futuro, pero no son los únicos medios para identificar dichas proyecciones y declaraciones.

Por su propia naturaleza, las declaraciones a futuro conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, tanto generales como específicos, y existen riesgos de que las predicciones, pronósticos, proyecciones y otras declaraciones a futuro no se logren. Advertimos a los inversionistas que un número importante de factores podría provocar que los resultados reales difieran significativamente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresas o implícitas en dichas declaraciones, incluyendo los siguientes factores:

1. cambios en los hábitos de consumo o preferencias alimenticias de los consumidores;
2. nuestra capacidad para ejecutar nuestras estrategias corporativas;
3. nuestra capacidad para mejorar o expandir nuestra red de tiendas;
4. competencia con otros minoristas y operadores de restaurantes y en los mercados en los que operamos;
5. incrementos en los precios de las materias primas y cambios en la relación con nuestros proveedores;
6. acceso a suministros diversos;
7. la integración de sociedades que pudiéramos adquirir en el futuro;
8. reclamaciones por responsabilidad civil de los productos;
9. el desempeño de la economía, así como la política y negocios en México, Estados Unidos y los países de Centroamérica en los que operamos;
10. limitaciones en nuestro acceso a fuentes de financiamiento en términos competitivos;
11. el desempeño de los mercados financieros y nuestra capacidad para pagar o refinanciar nuestras obligaciones financieras, según sea necesario;
12. restricciones en la convertibilidad de divisas y remesas fuera de México;
13. limitaciones a las tasas de interés y regulación relativa a nuestros créditos y operaciones;
14. la falla de nuestro sistema de tecnología de la información incluyendo sistemas de datos, comunicaciones y distribución;
15. variaciones en los tipos de cambio, tasas de interés de mercado o la tasa de inflación;
16. el efecto de modificaciones a los principios de contabilidad, nueva legislación, la intervención de las autoridades regulatorias, las disposiciones normativas o gubernamentales y la política monetaria o fiscal en México y los Estados Unidos;

17. implementación de un control de precios por parte del gobierno, tarifas de importación y otras medidas para facilitar el acceso de los consumidores a materias primas utilizadas en nuestros productos;
18. cambios en la normatividad en materia de salud; y
19. los factores de riesgo que se incluyen en la sección “Factores de Riesgo”.

Si uno o más de estos factores o incertidumbres se materializaran, o si los supuestos subyacentes resultaran incorrectos, los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos que se describen en el presente documento como anticipados, considerados, estimados, esperados, pronosticados o pretendidos.

Los inversionistas potenciales deben leer las secciones de este Prospecto que se titulan “Resumen”, “Factores de Riesgo”, “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para una explicación detallada de los factores que podrían afectar nuestro rendimiento en el futuro, así como de los mercados en los que operamos.

A la luz de estos riesgos, incertidumbres y suposiciones, los acontecimientos futuros descritos en este Prospecto podrían no verificarse. Estas declaraciones a futuro se expresan únicamente respecto de la fecha de este Prospecto y no asumimos obligación alguna de actualizar o revisar proyección o declaración a futuro alguna, ya sea como resultado de nueva información o eventos o acontecimientos futuros. En cualquier momento pueden llegar a surgir factores adicionales que afecten nuestro negocio y no nos es posible predecir la totalidad de esos factores, ni podemos evaluar el impacto de los mismos en nuestro negocio o en qué medida cualquier factor o combinación de factores puede provocar que los resultados reales difieran sustancialmente de aquéllos contenidos en cualquier declaración a futuro. No podemos asegurar que nuestros planes, intenciones o expectativas serán alcanzados. Adicionalmente, no se deberán interpretar declaraciones respecto de tendencias o actividades pasadas como afirmaciones de que esas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Todas las declaraciones a futuro, escritas, orales y electrónicas que nos puedan ser atribuidas o puedan ser atribuidas a personas actuando en nuestra representación, se encuentran expresamente sujetas en su totalidad a esta declaración cautelar.

## RESUMEN

A continuación se presenta un breve resumen de cierta información contenida en otras secciones del presente Prospecto, el cual no incluye toda la información que pudiera ser relevante para los inversionistas y se encuentra sujeto a la demás información y a los estados financieros, con sus notas correspondientes, contenidos en este Prospecto. Los inversionistas deben leer cuidadosamente la totalidad de este Prospecto, incluyendo las secciones tituladas “Factores de Riesgo”, “Descripción del Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y Resultados de Operación” así como nuestros estados financieros anuales auditados y no auditados para los nueve meses que terminan el 30 de septiembre de 2012 y las notas a los mismos, incluidos en el presente Prospecto.

## DESCRIPCIÓN GENERAL

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

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 30 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 4.3 millones de SKUs, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple*, juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 27 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 30 de septiembre de 2012, operábamos 410 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurantes en Panamá, con un área de piso de ventas de, aproximadamente 958,800m<sup>2</sup>. Para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2012, tuvimos ingresos totales de \$26,707.4 millones, utilidad integral consolidada del año de \$2,010.0 millones y EBITDA de \$3,224.0 millones. Al 30 de septiembre de 2012, teníamos activos totales por \$29,152.6 millones y un capital contable de \$19,132.4 millones. En el año 2011, tuvimos ingresos totales de \$37,044.3 millones, utilidad neta del año de \$2,926.4 millones y EBITDA de \$5,114.2 millones. Ver “Acontecimientos Recientes – Resultados no auditados del cuarto trimestre y del cierre del ejercicio de 2012”, para mayor información financiera y de operación para el año el periodo de tres meses concluidos el 31 de diciembre de 2012.

## **Formatos de tiendas y restaurantes**

### ***Sears y Boutiques***

Nuestras tiendas *Sears*, que al 30 de septiembre de 2012, representaban el 50.7% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad *Sears* y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas *Sears* están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 30 de septiembre de 2012, *Sears* operaba 78 tiendas departamentales y 4 boutiques en México y El Salvador, con más de 605,000 m<sup>2</sup> de área de ventas. A la misma fecha, de las 2.8 millones de cuentas activas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 2.4 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito *Sears*.

### ***Sanborns***

Nuestras tiendas *Sanborns*, que al 30 de septiembre de 2012 representaban el 32.4% de nuestros ingresos totales (24.2% de los cuales fueron de los restaurantes *Sanborns* y el 72.7% restante de las tiendas, y el 3.1% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas *Sears*, la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns* se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 30 de septiembre de 2012, *Sanborns* operaba 166 tiendas y restaurantes principalmente en México, con 251,486m<sup>2</sup> de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 53,000 asientos.

### ***Música, iShop y eduMac***

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 30 de septiembre de 2012, representaban el 11.0% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 125,000 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 30 de septiembre de 2012, operábamos 109 tiendas en México bajo 6 formatos, con 41,564m<sup>2</sup> de área total de ventas.

### ***Otros***

Nuestras tiendas *DAX*, *Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 30 de septiembre de 2012 representaban el 5.9% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 26 tiendas *DAX* ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 31,658m<sup>2</sup>, así como 28 restaurantes *Sanborns Café* (16 localizados en la Ciudad de México), con más de 5,400 asientos y 2 tiendas *Saks*, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282m<sup>2</sup>. Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, artículos de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado para el cuerpo y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos

centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 73,725m2 operando al 100% de capacidad. El 7.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears*, *Sanborns* y *Mixup*. Al 30 de septiembre de 2012, nuestro portafolio de créditos alcanzó \$7,888.5 millones con más de 1.7 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 2.5%. Durante los primeros nueve meses de 2012, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron 24.5% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

La siguiente tabla resume los porcentajes de ingresos totales y EBITDA de nuestros diferentes formatos de tiendas y restaurantes para el periodo de nueve meses que termina el 30 de septiembre de 2012, así como una descripción de los principales productos vendidos:

**Al 30 de septiembre de 2012**

<b>Formato</b>	<b>Tienda correspondiente</b>	<b>No. de Tiendas</b>	<b>% de ingresos</b>	<b>% de EBITDA</b>	<b>Principales categorías de productos</b>
Tiendas departamentales Sears y boutiques	Sears Pier 1 Palacio de los Perfumes	77 3 1	50.7%	53.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar, electrónicos y ropa</li> </ul>
Tiendas-restaurantes Sanborns	Sanborns	163	32.4%	21.4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos</li> <li>• Servicios de pago a terceros</li> <li>• Servicio de bar y restaurante</li> </ul>
Música, iShop y eduMac	Mixup Mx Mixup iShop eduMac Tower Records Discolandia	39 21 37 6 4 2	11.0%	4.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Productos Apple y accesorios relacionados</li> <li>• Música, videos, películas y videojuegos</li> <li>• Productos y cursos relacionados con Apple</li> </ul>
Otros	Saks Fifth Avenue DAX Sanborns Café Sanborns Centroamérica Sears Centroamérica Seven Pam Pam Plaza Loreto Plaza Inbursa	2 26 28 3 1 1 33 1 1	5.9%	20.1% <sup>(1)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Perfumería y cosméticos</li> <li>• Comida mexicana tradicional accesible</li> <li>• Ropa de alta calidad y accesorios</li> </ul>
<b>Total</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>	

<sup>(1)</sup> Incluye regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns.

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

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

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

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

	Al y por los años terminados el 31 de diciembre de				Al y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(Pesos, excepto porcentajes y datos de operación) (NIFs de México)			(Dólares, con las mismas excepciones)	(Pesos, excepto porcentajes y datos de operación) (IFRS)		(Dólares, con las mismas excepciones)
<b>Consolidado</b>							
Número de tiendas .....	398	404	419	419	409	414	414
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ) .....	926,874	909,461	978,102	978,102	927,833	958,800	958,800
Número de asientos .....	57,638	58,317	59,906	59,906	58,899	59,495	59,495
Número de centros comerciales .....	2	2	2	2	2	2	2
Superficie rentable (m <sup>2</sup> ) .....	59,722	59,722	59,722	59,722	59,722	73,725	73,725
Ingresos totales (millones).....	30,554.6	33,261.0	37,044.3	2,989.9	24,525.0	26,707.4	2,020.2
EBITDA (millones).....	4,387.9	4,457.0	5,114.2	412.8	2,919.2	3,224.0	243.9
Margen EBITDA (%).....	14.4	13.4	13.8	13.8	11.9	12.1	12.1
<b>Sears y Boutiques</b>							
Número de tiendas <sup>(1)</sup> .....	76	75	79	79	75	77	77
Número de boutiques <sup>(2)</sup> .....	2	4	5	5	5	4	4
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ) .....	575,690	557,688	616,732	616,732	574,325	598,876	598,876
Ventas por m <sup>2</sup> ponderado (miles).....	27.2	28.1	29.6	2.4	19.6	19.6	1.5
Ingresos totales (millones).....	17,118.7	18,531.8	19,561.4	1,579.0	12,474.5	13,549.8	1,024.9
Aumento Ventas Mismas-Tiendas							
Sears (%).....	2.2	6.1	5.3	5.3	4.9	4.1	4.1
Ventas a crédito como % de ingresos							
totales .....	54.7	51.4	50.5	50.5	50.8	51.8	51.8
EBITDA (millones).....	2,062.8	2,282.4	2,585.7	208.7	1,606.8	1,727.0	130.7
Margen EBITDA (%).....	12.2	12.4	13.2	13.2	12.8	12.7	12.7
<b>Sanborns</b>							
Número de tiendas .....	158	160	165	165	162	163	163
Superficie total de ventas (m <sup>2</sup> ).....	233,863	237,996	247,308	247,308	241,963	246,142	246,142
Superficie de ventas de mercancía (m <sup>2</sup> ) ...	147,888	151,070	157,430	157,430	153,766	156,784	156,784
Número de asientos .....	50,948	51,627	53,420	53,420	52,413	53,051	53,051
Ventas por m <sup>2</sup> ponderado (miles).....	49.5	54.4	57.0	4.6	38.6	40.1	3.0
Ventas por asiento ponderado (miles) .....	43.2	44.9	46.1	3.7	33.7	34.4	2.6
Ingresos totales (millones).....	10,159.5	11,073.0	11,858.0	957.1	8,123.8	8,652.2	654.5
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%).....	(2.6)	9.3	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7
EBITDA (millones).....	1,373.6	1,273.9	1,319.5	106.5	600.2	691.1	52.3
Margen EBITDA (%).....	13.5	11.5	11.1	11.1	7.4	7.9	7.9

### Musica, iShop y eduMac

Número de tiendas de música <sup>(3)</sup> .....	77	74	69	69	69	66	66
Número de tiendas iShop .....	13	23	33	33	29	37	37
Número de centros eduMac.....	-	4	7	7	7	6	6
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ).....	41,084	41,424	42,098	42,098	41,213	41,564	41,564
Ventas por m <sup>2</sup> ponderado (miles).....	55.2	66.8	88.3	7.1	57.6	70.4	5.3
Ingresos totales (millones)	2,198.7	2,760.4	3,664.	295.7	2,388.7	2,932.4	221.8
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%).....	(4.0)	4.3	17.5	17.5	21.6	13.1	13.1
EBITDA (millones) .....	160.7	167.8	255.9	20.7	91.0	158.2	12.0
Margen EBITDA (%).....	7.3	5.8	6.9	6.9	3.8	5.4	5.4

### Otros<sup>(4)</sup>

Número de tiendas <sup>(5)</sup> .....	73	64	62	62	62	61	61
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ).....	76,859	72,478	72,089	72,089	72,089	72,218	72,218
Número de asientos.....	6,690	6,690	6,486	6,486	6,486	6,444	6,444
Número de centros comerciales .....	2	2	2	2	2	2	2
Superficie rentable (m <sup>2</sup> ) .....	59,722	59,722	59,722	59,722	59,722	73,725	73,725
Ingresos totales (millones)	1,079.7	896.8	1,960.6	158.2	1,538.0	1,573.0	119.0
EBITDA (millones) .....	790.8	732.9	953.2	77.0	621.2	647.7	49.0
Margen EBITDA (%).....	73.2	81.7	48.6	48.6	40.3	41.1	41.1

<sup>(1)</sup> Incluye 9 tiendas Dorian's cerradas o convertidas a tiendas Sears en 2009 y 2010 y cuatro tiendas departamentales JC Penney's convertidas a tiendas Sears en 2009.

<sup>(2)</sup> Boutiques incluyendo Pier 1 Boutique, Jeanious y *Palacio de los Perfumes*.

<sup>(3)</sup> Tiendas de música incluyendo Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.

<sup>(4)</sup> Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

<sup>(5)</sup> Incluye 26 tiendas DAX, 28 restaurantes Sanborns Café, 2 tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, una tienda departamental Sears y 2 tiendas restaurantes Sanborns en El Salvador, un restaurante-tienda Sanborns en Panamá, una boutique Seven y 33 comedores industriales Pam Pam.

## Oportunidad en el sector de ventas al menudeo

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

## Ambiente macroeconómico sólido

México es la segunda economía más grande de Latinoamérica, con un PIB nominal de Ps. 13,844 mil millones (EE.UU. \$1,154 mil millones) en 2011 y un PIB per capita de Ps. 125,900 (EE.UU.\$10,138), respaldado por un ambiente macroeconómico estable durante los últimos 15 años como resultado de una política monetaria, fiscal y de endeudamiento prudente. La economía mexicana alcanzó tasas de crecimiento reales de 5.6% y 3.9% del PIB en 2010 y 2011, respectivamente. El Banco de México estima una tasa de crecimiento real del PIB de 3.9% y 3.8% en 2012 y 2013 respectivamente. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía o "INEGI" la tasa de desempleo y la inflación alcanzaron 4.5% y 4.1%, respectivamente, en septiembre de 2012. Adicionalmente, el déficit fiscal de México no ha excedido del 3.0% durante los últimos 5 años. Como resultado, consideramos que existen buenos prospectos de un mayor crecimiento económico de México.



### ***Demografía favorable***

Consideramos que México se beneficiará de dinámicas demográficas ya que en la actualidad, aproximadamente el 45% de la población se encuentra por debajo de los 40 años de edad. Con base en el último censo nacional de población realizado en 2010 por el INEGI, México cuenta con 112.5 millones de habitantes y se espera que haya un crecimiento demográfico del 5.6% para 2015, comparado con el 4.7% en Brasil y 4.1% en los Estados Unidos. El segmento más grande de población será de personas entre los 25 y 29 años de edad y se estima que este segmento represente el 8% de la población total para 2025. Además, la tasa de dependencia de personas de la tercera edad, a pesar del aumento, será sólo de alrededor de un tercio del promedio proyectado en los mercados desarrollados. Adicionalmente, consideramos que la tendencia favorable en la estructura socioeconómica continuará, con un mayor número de personas accediendo a la clase media, soportada por el crecimiento en el ingreso del segmento medio y alto de la población que continuará financiando la mayoría del consumo en los próximos años.

### ***Baja penetración del comercio formal***

A pesar de que México es el segundo mercado más grande de Latinoamérica, consideramos que el mercado mexicano continúa ofreciendo un sólido potencial de crecimiento orgánico, dados los bajos niveles de penetración del comercio formal en comparación con Estados Unidos, Europa y otros mercados latinoamericanos. De acuerdo con el *International Council of Shopping Centers*, en 2011 la penetración del comercio formal alcanzó 0.15m<sup>2</sup> de comercio *per capita* en México comparado con 0.42m<sup>2</sup> y 2.21m<sup>2</sup> *per capita* en Brasil y Estados Unidos, respectivamente. Más aun, la penetración de las tiendas departamentales en México continúa siendo baja en relación con otros países emergentes. En 2011 las ventas de las tiendas departamentales como porcentaje de las ventas totales del comercio en México alcanzaron 3.8%, comparado con 12.0% en Chile y 4.8% en Estados Unidos.

### ***Baja penetración de crédito al consumo***

De acuerdo con Euromonitor, al final de 2011 México tenía el menor índice de penetración de crédito al consumo de entre las grandes economías latinoamericanas, con una proporción de crédito al consumo-PIB de 3.3% comparada con 9.6% en Brasil, 37.1% en Chile y 8.2% en Colombia. Consideramos que México tiene altas posibilidades de reducir esta brecha ya que el endeudamiento del consumidor es bajo tras el proceso de desendeudamiento que inició en 2008, especialmente por lo que se refiere a las tarjetas de crédito. La calidad de los activos también ha mejorado, según lo demuestra la disminución en la tasa de morosidad de créditos al consumo, la cual disminuyó de 5.6% en 2008 a 4.3% al final de septiembre de 2012.

### ***Demanda creciente de bienes de consumo duradero***

El incremento en el ingreso disponible, y en el crecimiento de la clase media y el incremento en la confianza del consumidor, aunado a los bajos niveles de desempleo, así como el desapalancamiento de los hogares y la potencial expansión del crédito al consumo representan algunos de los factores que deberán continuar guiando la fuerte demanda para bienes duraderos en México, principalmente ropa, electrodomésticos y electrónicos. Adicionalmente, la expansión de promociones atractivas y productos de crédito, tales como las mensualidades sin intereses, así como la oferta de productos innovadores pueden resultar en ventas sólidas para bienes de consumo duradero en el futuro.

### ***Alto crecimiento en el consumo de ropa y accesorios***

El consumo es uno de los componentes más importantes de la economía. De acuerdo a cifras del INEGI, en el año 2011 el consumo representó el 17.4% del PIB nacional (85.3% de dicho consumo siendo privado). En 2012 el índice de ventas al menudeo presentó un crecimiento de 2.6%.

Un factor relevante en el continuo crecimiento en el consumo de ropa y accesorios en México, es la reducción significativa en las tarifas de importaciones de textiles provenientes de China a México, lo que representa una oportunidad atractiva para tiendas departamentales y minoristas de ropa. Consideramos que la disminución en las tarifas traerá como resultado un incremento en la penetración y reducción de precios de marcas internacionales que se venden en tiendas departamentales y minoristas de ropa, a la par de permitir que los minoristas incrementen su presencia en el segmento de moda y expandan su portafolio de marcas a la par de incrementar los márgenes de utilidad.

### ***Ciudades con Crecimiento Significativo en Espacios de Venta***

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

### ***Baja Penetración de Ventas por Internet***

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

### **Nuestras ventajas competitivas**

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

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

- Segundo operador de cadenas de tiendas departamentales en México a través de nuestro formato *Sears*;
- Líder del mercado con un concepto minorista mixto, que es único en México, a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Segunda cadena de restaurantes de servicio completo en México a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los principales distribuidores autorizados de productos de la marca *Apple* a través de nuestro formato *iShop*, con excepción de compañías de teléfonos móviles;
- Distribuidor líder de video y música grabada a través de nuestras tiendas de música y *Mixup*, *Sanborns* y *Sears*;
- Principal minorista de libros a través de nuestro formato *Sanborns*;

- Uno de los más importantes proveedores de tarjetas de crédito no bancarias;
- Posición líder en algunas otras categorías de productos y servicios disponibles en nuestros diferentes formatos de tienda, incluyendo teléfonos celulares, equipo fotográfico, cosméticos y perfumería, relojes y juguetes, entre otros productos, así como en servicios de procesamiento de pagos para empresas tales como American Express, Telmex y Telcel.

### ***Portafolio minorista único de formatos múltiples de marcas altamente reconocidas***

En nuestros 109 años de historia, hemos creado un portafolio minorista de múltiples formatos único y diversificado, que brinda una amplia oferta a nuestros clientes y proveedores. Consideramos que todos nuestros formatos gozan de un amplio reconocimiento en los mercados en los que operan. Tenemos una larga historia de servicio al mercado mexicano con formatos únicos y exitosos tales como *Sanborns* y con una fuerte relación con marcas tales como *Sears*, *Apple* y *Saks* que nos permiten penetrar el mercado local con sus marcas. Nuestras marcas están asociadas con una amplia gama de productos a precios competitivos, servicios de valor agregado, un servicio al cliente personalizado y de alta calidad, conveniencia, buenas ubicaciones, promociones y programas de financiamiento atractivos, entre otros atributos.

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

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

A través de nuestros distintos formatos, consideramos que atendemos a un gran porcentaje de la población. Consideramos que somos el único vendedor al menudeo, distinto a tiendas de abarrotes, que abarca porciones tan grandes de los hogares mexicanos. Durante 2011, llevamos a cabo aproximadamente 26,830,888 y 66,228,451 transacciones a través de nuestros principales formatos *Sears* y *Sanborns*, respectivamente. Adicionalmente, nuestros formatos más relevantes, *Sears* y *Sanborns*, tienen una amplia cobertura de segmentos socioeconómicos dentro de nuestro portafolio y están bien posicionados dentro del segmento medio-bajo y medio-alto. Nuestro portafolio multi-formato diversificado conlleva además una demanda de consumo estable durante recesiones económicas y nos permite aprovechar los ingresos y rentabilidad en un ambiente económico favorable a través de nuestra exposición a los segmentos de ingresos altos de la población.

### ***Posicionamiento único para capitalizar en oportunidades atractivas de crecimiento***

Consideramos que nuestro portafolio de formatos minorista múltiple de tiendas altamente reconocidas, combinado con nuestro historial exitoso de crecimiento orgánico e integración de adquisiciones, continuará siendo una diferencia estratégica y un factor importante para el crecimiento de nuestro negocio. Consideramos que estamos especialmente posicionados para tomar ventaja de las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado mexicano y para capitalizar el ambiente macroeconómico sólido, las condiciones demográficas favorables, la baja penetración del comercio formal, y de crédito al consumo, la demanda creciente de bienes de consumo duradero, así como las menores tarifas en la importación de textiles. Otras oportunidades visibles de crecimiento para

incrementar nuestras ventas-mismas tiendas incluyen la remodelación de tiendas y mejorar su presentación, promover el uso de nuestras propias tarjetas de crédito y la posible introducción de tarjetas de crédito compartida con otras marcas, la expansión de programas de lealtad, tales como *Círculo Sanborns*, y el lanzamiento exclusivo de nuevos productos.

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

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

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

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

### ***Sólido desempeño financiero***

Tenemos un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. Hemos sido capaces de mantener una tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de aproximadamente 11.0% de 2009 a 2011, mientras expandimos geográficamente nuestras tiendas y restaurantes durante el mismo periodo. Consideramos que nuestro enfoque en crecimiento se prueba mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro EBITDA para 2011 fue

\$5,114.2 millones, lo cual representa un incremento de 16.6% y 14.7% de nuestro EBITDA en 2009 y 2010, respectivamente. Como resultado de nuestro sólido desempeño operativo y capital de trabajo, consideramos que también hemos generado un retorno de capital (ROIC) por encima del promedio en 2009, 2010 y 2011 de 11.5%, 13.1% y 15.1%, respectivamente.

Adicionalmente, consideramos que nuestro sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo nos permite mantener un perfil de endeudamiento conservador, resultando en una estructura de capital atractiva con una proporción de 0.47x deuda-EBITDA al 30 de septiembre de 2012 con una capacidad de endeudamiento adicional en caso de ser necesario para futuras inversiones de capital o adquisiciones estratégicas. Además, no tenemos riesgos de crédito significativos ya que el 75.5% de nuestras ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito o *vouchers* electrónicos de ventas, y nuestra tasa de morosidad en tarjetas propias ha sido históricamente bajo 2.9% en promedio en los últimos tres años.

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

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

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

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

**Nuestra estrategia**

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

nuestras mejores prácticas que nos permitan seguir generando valor a través de un crecimiento rentable y sostenible para nuestros accionistas. Para alcanzar estos objetivos contemplamos seguir las siguientes estrategias clave.

### ***Capitalizar oportunidades de crecimiento de mercado.***

El mercado altamente fragmentado de venta al menudeo nos brinda una oportunidad significativa para expandir nuestra cadena de tiendas y restaurantes. De 2005 a 2011 crecimos el número de tiendas y restaurantes en 8.1%, aumentando en 31 tiendas y restaurantes a través de una combinación de apertura de nuevas sucursales, así como adquisiciones.

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

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

### ***Aumentar el tráfico en tiendas y ventas.***

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

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

Consideramos que el continuo mejoramiento de nuestra atención al cliente y mercadotecnia nos llevará a ser la opción predilecta de nuestros clientes en cada uno de nuestros formatos. En línea con nuestras expectativas, durante 2011 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo cual resultó en un incremento en el tráfico de clientes y en las ventas de las tiendas en las que medimos dicho tráfico. Continuaremos adaptándonos a nuestros clientes mediante estrategias dirigidas a incrementar el tráfico de clientes de manera eficiente y efectiva.

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

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

### ***Mejorar la oferta de financiamiento al consumo***

Contemplamos continuar mejorando la oferta de financiamiento al consumo a través de nuestras propias tarjetas de crédito. Consideramos que estas ofertas de financiamiento, no solo generan ingresos financieros a través de la administración efectiva del portafolio y tasas de morosidad históricamente bajas, sino incrementan nuestra base de clientes, fortalecen nuestra capacidad de vender productos adicionales y construyen lazos de confianza y lealtad con nuestros clientes. Además de acelerar el crecimiento futuro de nuestras tiendas y restaurantes, consideramos que nuestras ofertas de financiamiento se convertirán, cada vez más, en una fuente de crecimiento independiente mediante la expansión de nuestro portafolio de tarjetas de crédito y el desarrollo de nuevos productos y servicios de financiamiento. En la medida en que más clientes utilicen nuestras tarjetas de crédito y con el potencial

lanzamiento de una tarjeta de crédito compartida, esperamos que nuestras Ventas Mismas-Tiendas se incrementen. Planeamos continuar expandiéndonos y mejorando nuestra ofertas de financiamiento apoyándonos en nuestra experiencia y conocimiento de financiamiento al consumo, así como en la lealtad de los clientes por adquirir más productos duraderos que bancarios.

## Acontecimientos Recientes

### Resultados no auditados del cuarto trimestre y del cierre del ejercicio de 2012

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, tuvimos ventas netas de \$39,411.3 millones, utilidad de operación de \$4,565.5 millones y utilidad neta (no incluyendo pérdidas actuariales de beneficios definidos a empleados) de \$3,300.4 millones y EBITDA de \$5,225.7 millones. Al 31 de diciembre de 2012 teníamos activos totales de \$31,203.1 millones y capital contable total de \$15,228.8 millones.

Para el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de 2012 las ventas mismas-tiendas en Sears y Sanborns presentaron un incremento anual acumulado y trimestral de 8.9% y 2.9%, respectivamente, comparado con 6.1% y 5.3% respectivamente durante el mismo periodo del año anterior. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las ventas mismas tiendas de Sears y Sanborns aumentaron 5.7% y 4.2%, respectivamente comparado con 5.3% y 5.0% respectivamente durante el mismo periodo del año anterior.

La siguiente tabla contiene información financiera seleccionada proveniente de los estados de resultados, parte de los estados financieros no auditados para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012, así como para los periodos de tres meses concluidos en esas mismas fechas:

	Años terminados el 31 de diciembre de			Periodo de tres meses concluido el 31 de		
	2011	2012	Variación	2011	2012	Variación
	<i>(millones de pesos, excepto porcentajes y utilidad básica por acción)</i>			<i>(millones de pesos, excepto porcentajes y utilidad básica por acción)</i>		
			(%)			(%)
	(IFRS)					
Ventas netas.....	36,416.0	39,411.3	8.2	11,890.9	12,703.8	6.8
Utilidad de operación <sup>(1)</sup> .....	4,301.8	4,565.5	6.1	1,856.4	1,836.9	(1.1)
Utilidad neta de la participación controladora.....	2,663.8	2,969.3	11.5	1,127.6	1,156.7	2.6
Utilidad integral consolidada.....	2,940.7	3,300.4 <sup>(4)</sup>	12.2	1,245.5	1,290.3 <sup>(4)</sup>	3.6
EBITDA <sup>(2)</sup> .....	4,916.5	5,225.7	6.3	1,997.3	2,001.7	0.2
Margen de operación (%).....	11.8	11.6	(1.7)	15.6	14.5	(7.0)
Margen EBITDA (%).....	13.5	13.3	(1.5)	16.8	15.8	(6.0)
Utilidad básica por acción <sup>(3)</sup> .....	1.37	1.52	11.5	0.58	0.59	2.6

<sup>(1)</sup> Utilidad de operación y margen de operación son medidas reportadas por Grupo Carso, S.A.B. de C.V. para cumplir con requisitos de la BMV; sin embargo, no son una medida reconocida bajo IFRS. Calculamos utilidad de operación como ventas netas menos costo de ventas, gastos de ventas, desarrollo y administración y otros (ingresos) gastos. Calculamos margen de operación como utilidad de operación sobre ventas netas.

<sup>(2)</sup> Calculamos el EBITDA como utilidad integral más depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.

<sup>(3)</sup> Calculado como utilidad neta dividida entre el promedio ponderado de número de acciones en el período ajustado para reflejar la reestructura de nuestro capital social a partir del 29 de enero de 2013.

<sup>(4)</sup> No refleja \$136.2 millones de pérdidas actuariales de beneficios definidos a empleados, una partida que no requiere efectivo y que se debe incluir en el cálculo de utilidad integral de conformidad con IAS 19 R.



La siguiente tabla contiene información financiera seleccionada de nuestros estados de posición financiera, parte de nuestros estados financieros no auditados para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	2011	2012	
	(millones de Pesos)	Variación (%)	
	(IFRS)		
Efectivo disponible y caja .....	2,049.6	2,327.9	13.6
Activos totales .....	29,956.0	31,203.1	4.2
Deuda con costo .....	1,371.9	5,274.1	283.3
Pasivo total.....	11,563.6	15,974.3	38.1
Capital contable.....	18,392.4	15,228.8	(17.2)

La siguiente tabla contiene nuestras ventas netas y EBITDA consolidado y por formato de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012 y para los periodos de tres meses concluidos en dichas fechas:

	Años terminados el 31 de diciembre de		Periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de	
	2011	2012	2011	2012
	(millones de Pesos)		(millones de Pesos)	
	(IFRS)			
<b>Ventas netas</b>				
Sears y boutiques .....	18,753.8	20,383.0	6,279.3	6,833.2
Sanborns.....	11,858.0	12,535.1	3,734.3	3,882.9
Musica, iShop y eduMac .....	3,664.3	4,281.4	1,275.6	1,349.0
Otros <sup>(1)</sup> .....	2,139.9	2,211.8	601.7	638.7
	<b>36,416.0</b>	<b>39,411.3</b>	<b>11,890.9</b>	<b>12,703.8</b>
<b>EBITDA</b>				
Sears y boutiques .....	2,657.1	2,781.3	1,050.3	1,054.3
Sanborns.....	1,103.8	1,175.0	503.6	483.9
Musica, iShop y eduMac .....	174.7	262.9	83.7	104.7
Otros <sup>(1)</sup> .....	980.9	1,006.5	359.8	358.7
	<b>4,916.5</b>	<b>5,225.7</b>	<b>1,997.3</b>	<b>2,001.7</b>

<sup>(1)</sup> Otros incluye DAX, restaurantes Sanborns Café, Saks Fifth Avenue, Sears y tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, boutique Seven, comedores industriales Pam Pam, tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa y regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y eliminaciones de operaciones entre subsidiarias.

Las ventas netas se incrementaron 6.8% de \$11,890.9 millones para el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de 2011 a \$12,703.8 millones para el mismo periodo de 2012. Este aumento se debió principalmente a un incremento en nuestras ventas netas en todos los formatos de tiendas y restaurantes, especialmente en las tiendas departamentales Sears y en las tiendas de Música, iShop y eduMac.

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, durante el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de 2012, generamos utilidad integral consolidada (no incluyendo pérdidas actuariales de beneficios definidos a empleados) de \$1,290.3 millones comparada con \$1,245.5 millones durante el mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento neto de 3.6%.

Las siguientes tablas muestran una conciliación de EBITDA a utilidad integral y utilidad de operación a ventas netas, para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012 y para el período de tres meses concluido en esas fechas:

	Años terminados el 31 de diciembre de		Periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de	
	2011	2012	2011	2012
	(millones de Pesos)		(millones de Pesos)	
(IFRS)				
Utilidad integral.....	2,940.7	3,300.4	1,245.5	1,290.3
<i>Más</i>				
Depreciación y amortización.....	614.7	660.2	141.0	164.8
Impuestos.....	1,264.0	1,324.6	546.4	514.8
Gastos por intereses .....	200.0	198.2	99.7	123.6
Pérdida cambiaria.....	471.1	114.4	97.1	15.8
Pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados .....	194.2	1.4	184.1	1.4
Efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero .....	10.4	(2.5)	6.9	(1.5)
<i>Menos</i>				
Ingresos por intereses .....	178.0	199.8	76.5	90.8
Ganancia cambiaria.....	413.7	124.6	60.0	15.4
Ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados .....	186.8	46.5	186.8	1.4
<b>EBITDA.....</b>	<b>4,916.5</b>	<b>5,225.7</b>	<b>1,997.3</b>	<b>2,001.7</b>

	Años terminados el 31 de diciembre de		Periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de	
	2011	2012	2011	2012
	(millones de Pesos)		(millones de Pesos)	
(IFRS)				
Ventas netas.....	36,416.0	39,411.3	11,890.9	12,703.8
Costo de ventas .....	21,774.0	23,818.8	7,243.0	7,839.6
Utilidad bruta .....	14,642.0	15,592.5	4,647.9	4,864.2
Gastos de operación y administración .....	9,784.4	10,486.7	2,669.2	2,929.8
Depreciación y amortización .....	583.5	632.6	141.9	150.8
Otros (ingresos) gastos .....	(27.7)	(92.2)	(19.6)	(53.1)
<b>Utilidad de operación .....</b>	<b>4,301.8</b>	<b>4,565.5</b>	<b>1,856.4</b>	<b>1,836.9</b>

#### **Apertura y cierre de tiendas y restaurantes**

A partir del 30 de septiembre de 2012, hemos abierto una tienda departamental Sears y tres tiendas-restaurantes Sanborns, lo cual ha incrementado nuestra superficie de venta a 973,876m2 y 60,331 asientos.

A partir de diciembre de 2012 comenzamos a franquiciar las unidades de eduMac. Hemos recibido y continuaremos recibiendo regalías de dichas franquicias, las cuales serán incluidas en nuestras ventas netas.

#### ***Pago de dividendo en noviembre de 2012***

El 20 de noviembre de 2012 decretamos el pago de un dividendo de \$4.821275 por acción lo que equivale a un total de \$4,700.0 millones mismo que fue pagado el 21 de noviembre de 2012.

#### ***Nuevas disposiciones bajo nuestras líneas de crédito***

Desde el 1 de octubre de 2012, hemos recibido distintos créditos de corto plazo bajo nuestras líneas de crédito a través de Grupo Sanborns con BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (la "Línea Bancomer") y Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex (la "Línea Banamex"). A la fecha, estos créditos se documentaron con cinco pagarés: (i) dos por un monto total de \$1,200.0 millones bajo nuestra Línea Bancomer, con una tasa de interés anual 4.86%, (ii) uno con un monto total de US \$1.85 millones de dólares bajo nuestra Línea Banamex, con una tasa de interés anual de 1.50%, (iii) así como dos con un monto total de \$800.0 millones bajo nuestra Línea Banamex, con una tasa de interés anual de 4.85%.

#### ***Emisión de nuevos Certificados Bursátiles:***

El 14 de noviembre de 2012, emitimos certificados bursátiles adicionales por un monto de \$1,125.0 millones al amparo de un programa autorizado a una de nuestras subsidiarias (Sears). Con lo cual tenemos un total en circulación de \$2,500.0 millones.

#### ***Aprobación de Oferta Pública y Reforma Estatutos Sociales***

Mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas se aprobarán, entre otros acuerdos: (i) llevar a cabo la Oferta Global de acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, (ii) adoptar la modalidad de sociedad anónima bursátil en los términos de la LMV, (iii) reformar íntegramente los estatutos sociales de Grupo Sanborns, y (iv) reestructurar y aumentar nuestro capital social.

## LA OFERTA GLOBAL

El siguiente es un resumen de ciertos términos de la presente Oferta. Para una descripción más completa de las Acciones, vea “Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos”.

Emisora.....	Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.
Clave de Pizarra .....	“GSANBOR”
Tipo de Valor.....	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie B-1, representativas de la parte fija del capital social de Grupo Sanborns.
Tipo de Oferta .....	Oferta pública primaria global de venta, simultánea en México, Estados Unidos y otros mercados internacionales de hasta 431,718,518 Acciones (incluyendo 56,311,111 Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación).  La Oferta en México se realizará a través de la BMV. La Oferta Internacional se realizará en los Estados Unidos conforme a la Regla 144A ( <i>Rule 144A</i> ) de la Ley de Valores de 1933, y en otros países (fuera de México y Estados Unidos), de conformidad con la Regulación S ( <i>Regulation S</i> ) de la misma ley y conforme a la legislación aplicable en las jurisdicciones donde se lleve a cabo la Oferta Internacional.
La Oferta Global.....	La Oferta Global consiste en la Oferta en México y la Oferta Internacional de manera simultánea.

Número de Acciones Ofrecidas en la Oferta Global.....

Hasta 375,407,407 Acciones en la Oferta Global, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y 431,718,518 Acciones, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.

Hasta 223,390,321 Acciones serán objeto de la Oferta en México, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y hasta 256,898,869 Acciones serán objeto de la Oferta en México, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.

Hasta 152,017,086 Acciones serán objeto de la Oferta Internacional, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y hasta 174,819,649 Acciones serán objeto de la Oferta Internacional, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.

La distribución de las Acciones para la Oferta en México y para la Oferta Internacional podrá variar una vez finalizada la Oferta Global como resultado de la demanda final por parte de los inversionistas en los distintos mercados y por reasignaciones que se realicen entre el sindicato de colocadores internacionales y el sindicato de colocadores mexicanos durante el proceso de colocación previo a la conclusión de la Oferta Global. Ver “Plan de Distribución”.

Precio de Colocación.....

Ps.28.00

Bases para la Determinación del Precio de Colocación .....

El Precio de Colocación por Acción se determina, entre otros factores, considerando el historial operativo y financiero, la situación financiera, operativa y demás condiciones actuales de Grupo Sanborns, la valuación y precio por acción de empresas comparables (en el mercado mexicano y otros mercados), las condiciones particulares de cada segmento de negocio de Grupo Sanborns, los niveles de oferta y demanda, así como las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.

Monto de la Oferta Global.....

El monto de la Oferta Global asciende a Ps.10,511,407,396.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación, y a Ps.12,088,118,504.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación.

Monto de la Oferta en México.....	El monto de la Oferta en México asciende a Ps.6,254,928,988.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México, y a Ps.7,193,168,332.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación en México.
Monto de la Oferta Internacional .....	El monto de la Oferta Internacional asciende a Ps.4,256,478,408.00, sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación Internacional, y a Ps.4,894,950,172.00, considerando el ejercicio completo de la Opción de Sobreasignación Internacional.
Fecha de Cierre de Libro .....	7 de febrero de 2013.
Fecha de Aviso de Oferta .....	6 de febrero de 2013.
Fecha de Oferta .....	7 de febrero de 2013 (determinación de Precio).
Fecha de Aviso de Colocación	8 de febrero de 2013.
Fecha de Registro en la BMV .....	8 de febrero de 2013.
Fecha de Liquidación.....	13 de febrero de 2013.
Forma de Liquidación .....	Las Acciones objeto de la Oferta en México se liquidarán en efectivo a través de Indeval, en Pesos, en una fecha que se tiene la intención que coincida con la fecha de liquidación de la Oferta Internacional.

Opción de Sobreasignación.....

Para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere, la Compañía ha otorgado a los Intermediarios Colocadores Líderes en México y a los Intermediarios Internacionales una opción de sobreasignación para vender hasta 56,311,111 Acciones, opción que estará vigente por un plazo de 30 (treinta) días contados a partir de la Fecha de Registro en la BMV. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, en forma independiente pero coordinada, a un precio igual al Precio de Colocación y por una sola vez.

Hasta 33,508,548 Acciones corresponden a la Opción de Sobreasignación en México, y hasta 22,802,563 Acciones corresponden a la Opción de Sobreasignación Internacional.

En el supuesto que los Intermediarios Colocadores ejerzan en su totalidad la Opción de Sobreasignación, se colocarán entre el público inversionista un total de 431,718,518 Acciones adicionales. Ver “Plan de Distribución”.

Monto del Capital Social de la Emisora y  
Número de Acciones en Circulación.....

Al 30 de septiembre de 2012, el capital social suscrito y pagado de Grupo Sanborns ascendía a Ps. 1,153,102,244.75, representado por 974,845,882 Acciones (número que se incrementa a partir de enero de 2013 por un factor de 2, es decir, a 1,949,691,764 acciones).

A la fecha de este Prospecto, el capital social suscrito y pagado de Grupo Sanborns está representado por 1,949,691,764 acciones ordinarias, nominativas, con pleno derecho de voto, sin expresión de valor nominal cada una. Todas ellas representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro. Una vez realizada la Oferta Global, y si son suscritas en su totalidad las acciones, el capital social de la Emisora estará representado por 2,381,410,282 acciones (asumiendo que los Intermediarios Colocadores Líderes en México y a los Intermediarios Internacionales ejercen en su totalidad la Opción de Sobreasignación otorgada por la Compañía para adquirir acciones adicionales en la Oferta Global).

Porcentaje del Capital Social que  
representa la Oferta Global .....

Las Acciones objeto de la Oferta Global, excluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación, representan el 16.15% de las acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, sobre bases totalmente diluidas. Las Acciones objeto de la Oferta Global, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación, representarán el 18.13% de las acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, sobre bases totalmente diluidas.

Las Acciones objeto de la Oferta en México representan el 9.61% de las acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, sobre bases totalmente diluidas, excluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México, y el 10.79% de las acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, sobre bases totalmente diluidas, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México.

Las Acciones objeto de la Oferta Internacional representan el 6.54% de las acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, sobre bases totalmente diluidas, excluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional y el 7.34% de las Acciones representativas del capital social de Grupo Sanborns, sobre bases totalmente diluidas, incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación Internacional.



Autorización Corporativa .....

La Oferta Global fue autorizada mediante la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013. El acta de dicha asamblea quedó protocolizada mediante escritura pública número 8,672 de fecha 29 de enero de 2013, otorgada ante el Lic. Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero, notario público número 248 del Distrito Federal, México e inscrita ante el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 3633\*. En la misma asamblea de fecha 29 de enero de 2013 se aprobó llevar a cabo una división (*split*) de las acciones representativas del capital de la Compañía, mediante la emisión de 2 (dos) nuevas acciones en sustitución de una acción representativa del capital social de la Compañía actualmente en circulación, a efecto de que en lo sucesivo existan 1,949,691,764 acciones en circulación, sin que ello implique aumento de capital alguno, ni alteraciones en la participación de los accionistas en el capital social.

Recursos netos para la Emisora derivados de la Oferta Global y de los Fondos.....

Los recursos netos que obtendremos de la venta de las Acciones en la Oferta Global serán de aproximadamente: Ps. \$11,827 millones en caso de que los Intermediarios Colocadores ejerzan la Opción de Sobreasignación ó Ps. \$10,282 millones asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan la Opción de Sobreasignación que les hemos otorgado, en ambos casos, después de deducir las comisiones y los gastos aproximados de la Oferta Global.

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

## Múltiplos

	Antes de la Oferta	Después de la Oferta
<b>Múltiplos de Grupo Sanborns<sup>(1)</sup></b>		
Precio/Utilidad	18.4	22.5
Precio/Valor en Libros	3.6	2.4
Valor Compañía/EBITDA	11.3	11.3
<b>Múltiplo del sector comercio<sup>(2)</sup></b>		
Precio/Utilidad		26.5 veces
Precio/Valor en Libros		2.6 veces
Valor Compañía/EBITDA		13.9 veces
<b>Múltiplo promedio del mercado<sup>(3)</sup> (IPC)</b>		
Precio/Utilidad		19.1 veces
Precio/Valor en Libros		3.2 veces
Valor Compañía/EBITDA		9.4 veces

(1) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes en México considerando: (i) el precio de Ps. 28.00 por Acción, (ii) el número de Acciones en circulación (considerando que se ejerce en su totalidad la Opción de Sobreasignación) y estados financieros anuales de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y (iii) el Valor Compañía, definido como el valor de capitalización *más* deuda con costo y capital contable minoritario *menos* efectivos y equivalentes.

(2) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes en México con información disponible al 24 de enero de 2013. La muestra incluye Liverpool, Chedraui, Walmex, GPH, Soriana y Comerci.

(3) Calculado por los Intermediarios Colocadores Líderes en México con información disponible de la agencia Bloomberg al 7 de febrero de 2013.

Derechos de Voto .....

Las Acciones confieren a sus tenedores plenos e idénticos derechos de voto y patrimoniales. Vea la sección “Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos” para una explicación de los derechos de voto y demás derechos corporativos.

Política de Dividendos .....

El decreto de dividendos y, en su caso, el monto y pago de los mismos, está sujeto a la aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas, que deben aprobarlo con el voto afirmativo de la mayoría de los accionistas con derecho de voto presentes en dicha asamblea, la cual, a su vez, para considerarse legalmente reunida, requiere la representación de al menos la mitad del capital social de la Compañía. De conformidad con la legislación aplicable, la distribución de utilidades sólo podrá hacerse después de que hayan sido debidamente aprobados por la asamblea general de accionistas los estados financieros que arrojen tales utilidades.

No podrá hacerse distribución de utilidades mientras no hayan sido restituidas o absorbidas mediante aplicación de otras partidas del capital, las pérdidas sufridas en uno o varios ejercicios anteriores, o haya sido reducido el capital social. La capacidad de la Compañía para pagar dividendos podría verse afectada en forma adversa en razón de las disposiciones contenidas en los instrumentos relacionados con la deuda que llegue a contratar en el futuro, y depende, en cualquier caso, de la capacidad de sus subsidiarias para generar utilidades y pagarle dividendos a la Compañía. Además, de las utilidades netas de toda sociedad, antes de repartir utilidades, deberá separarse anualmente el 5.0% para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo.

Ver “Dividendos y Política de Dividendos”.

Depositario.....

Las Acciones están amparadas por títulos depositados en Indeval.

Listado y Cotización.....

Se ha presentado una solicitud ante la CNBV, para registrar las Acciones en el RNV y listarlas para su cotización en la BMV. Simultáneamente con la consumación de la Oferta Global, dicho registro y listado para cotización habrán surtido efectos. Previo a la Oferta Global, no ha habido mercado para las Acciones en México, los Estados Unidos o cualquier otro lugar. Grupo Sanborns no puede garantizar que se desarrollará un mercado para las Acciones o que él mismo continuará existiendo si se desarrolla.

No Disposición .....	La Compañía y su accionista principal han acordado, sujeto a ciertas excepciones, a abstenerse de emitir, ofrecer, vender o disponer de cualesquiera acciones emitidas por Grupo Sanborns o cualesquiera valores convertibles o canjeables por acciones o que representen el derecho de recibir acciones de Grupo Sanborns, por un periodo de 180 (ciento ochenta) días a partir de la fecha del contrato de colocación, de acuerdo con dicho contrato. Vea la sección “Plan de Distribución”.
Posibles Adquirientes .....	Para la Oferta en México, las Acciones podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, en la medida permitida por la legislación aplicable y conforme al régimen de inversión aplicable, incluyendo casas de bolsa, instituciones de crédito, instituciones y sociedades mutualistas de seguros, instituciones de fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, sociedades de inversión, y fondos de pensiones o de jubilaciones y de primas de antigüedad.
Régimen Fiscal .....	El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero a través de la BMV está previsto, entre otros, en los Artículos 24, 60, 109, 154, 190 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.
Intermediarios Colocadores en México ..	Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México); Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex; y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander.

## RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La información financiera cuyo resumen se presenta a continuación fue seleccionada de los nuestros Estados Financieros Auditados y nuestros Estados Financieros Intermedios.

La información financiera que se presenta debe revisarse en conjunto con los Estados Financieros señalados en el párrafo anterior y, en su caso, con sus notas respectivas. Así mismo, el resumen de información financiera deberá revisarse con todas las explicaciones a lo largo del capítulo “Información financiera”, especialmente en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” y los estados financieros incluidos en este Prospecto. Nuestros Estados Financieros Auditados han sido preparados de conformidad las NIF, que difieren de IFRS en ciertos aspectos sustanciales. Nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados de conformidad con IFRS. La información financiera de nuestros Estados Financieros Auditados no es directamente comparable con la información financiera de los Estados Financieros Intermedios. Ver sección “Factores de Riesgo - Otros Riesgos relacionados a nuestra operación”.

	Al 30 de septiembre de	
	2011	2012
	(millones de Pesos, excepto porcentajes y utilidad por acción)	
<b>Estado de Resultados Completo</b>		
Ingresos .....	24,525.0	26,707.4
Costo de ventas .....	14,530.9	15,979.2
Utilidad bruta .....	9,994.1	10,728.2
Gastos de venta desarrollo y administración.....	7,115.2	7,556.9
Depreciación .....	441.7	481.7
Otros ingresos .....	(8.2)	(39.1)
(Ingresos) Gastos por intereses neto.....	(1.3)	(34.4)
(Pérdida) Ganancia cambiaria-neta .....	20.4	(10.6)
Gasto por derivados .....	10.0	(45.1)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad .....	2,416.3	2,818.8
Impuesto a la utilidad.....	717.6	809.8
Utilidad neta consolidada del año .....	1,698.7	2,009.0
Efecto por conversión de operaciones extranjeras .....	(3.6)	1.0
Utilidad neta consolidada.....	1,695.2	2,010.0
Participación controladora.....	1,536.2	1,812.6
Participación no controladora.....	159.0	197.5
EBITDA <sup>(1)</sup> .....	2,919.2	3,224.0
Utilidad básica por acción.....	0.79	0.93

<sup>(1)</sup> Calculamos EBITDA como la utilidad integral más el gasto de depreciación y amortización, impuestos sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de

	2009	2010	2011
	(millones de Pesos, excepto porcentajes y utilidad por acción)		
<b>Estado Consolidado de Resultados</b>			
Ingresos.....	30,554.6	33,261.0	37,044.6
Costo de ventas.....	18,658.7	20,101.1	22,567.9
Utilidad bruta.....	11,895.9	13,159.9	14,476.4
Gastos de operación.....	8,496.6	9,257.8	9,870.5
Utilidad de operación.....	3,399.4	3,902.1	4,605.8
Otros (gastos) ingresos netos.....	324.5	(97.5)	(25.9)
Ingresos por intereses.....	(561.9)	(439.1)	(345.2)
(Pérdida) Ganancia cambiaria-neta.....	17.8	2.8	(64.8)
Resultado integral de financiamiento.....	(544.0)	(436.3)	(410.0)
Participación en los resultados de compañías asociadas.....	-	8.7	-
Utilidad antes de Impuestos a la utilidad.....	3,179.9	3,359.6	4,170.0
Impuestos a la utilidad.....	871.9	950.6	1,243.6
Utilidad antes de las operaciones discontinuas.....	2,307.9	2,409.0	2,926.4
Utilidad de las operaciones discontinuadas, reformulado.....	1,025.2	724.2	-
Utilidad neta consolidada.....	3,333.2	3,133.2	2,926.4
Participación controladora.....	3,071.8	2,868.1	2,656.6
Participación no controladora.....	261.4	265.1	269.8
EBITDA <sup>(1)</sup> .....	4,387.9	4,457.0	5,114.2
Utilidad básica por acción.....	3.15	2.94	2.73

<sup>(1)</sup> Calculamos EBITDA como la utilidad de operación más el gasto de depreciación, amortización y otros ingresos menos otros gastos.

Estado de posición financiera	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
	(Ps.)	(Ps.)
	millones	millones
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 759.6	\$ 944.2
Inversiones en valores con fines de negociación	626.3	1,105.3
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	7,828.5	8,451.5
Inventarios, Neto	8,694.6	8,155.5
Pagos anticipados	99.8	59.5
Instrumentos financieros derivados	-	-
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>18,008.8</b>	<b>18,716.1</b>
Activos no circulantes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	69.0	80.5
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	8,744.3	8,811.1
Propiedades de inversión	1,477.6	1,477.6
Inversión en acciones de compañías asociadas	1.4	1.4
Beneficios a los empleados	819.3	832.1
Otros activos, Neto	<u>32.2</u>	<u>37.4</u>
<b>Total de activos</b>	<b>\$ <u>29,152.6</u></b>	<b>\$ <u>29,956.0</u></b>

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Pasivos circulantes:		
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 124.1	\$ 25.9
Certificados bursátiles	1,371.9	1,347.1
Cuentas por pagar a proveedores	4,051.7	4,863.8
Beneficios directos a los empleados	445.4	352.7
Impuesto sobre la renta por pagar	51.3	21.3
<b>Otros impuestos por pagar y gastos acumulados</b>	<b>2,336.6</b>	<b>2,718.9</b>
Provisiones	83.9	74.7
Instrumentos financieros derivados	-	21.2
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>307.0</u>	<u>695.2</u>
<b>Total de pasivos circulantes</b>	<b>8,771.9</b>	<b>10,120.7</b>
Pasivos no circulantes:		
Impuestos diferidos	<u>1,248.3</u>	<u>1,442.9</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b>10,020.2</b>	<b>11,563.6</b>

Capital contable:		
Capital social	1,634.4	1,634.4
Prima neta en colocación de acciones	140.0	140.0
Utilidades retenidas	<u>15,682.5</u>	<u>15,069.9</u>
Capital contable de la participación controladora	17,456.9	16,844.4
Capital contable de la participación no controladora	<u>1,675.4</u>	<u>1,548.1</u>
Total del capital contable	<u>19,132.4</u>	<u>18,392.4</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 29,152.6</u>	<u>\$ 29,956.0</u>

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



Al 31 de diciembre de

	2009	2010	2011
	(Ps.)	(Ps.)	(Ps.)
	millones	millones	millones
<b>Estado de Posición Financiera</b>			
<b>Activos Circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	503.7	516.4	745.1
Inversiones en valores con fines de negociación .....	1,186.1	1,010.0	1,304.5
Cuentas y documentos por cobrar, Neto.....	9,436.6	8,697.8	8,891.0
Inventarios, Neto.....	6,674.9	7,141.6	8,119.0
Pagos anticipados <sup>(1)</sup> .....	181.7	79.6	62.4
Instrumentos financieros derivados.....	249.0	154.7	-
Activos circulantes discontinuados.....	4,319.6	-	-
<b>Total de activos circulantes .....</b>	<b>22,551.6</b>	<b>17,600.0</b>	<b>19,122.0</b>
Cuentas por cobrar a largo plazo.....	103.5	92.0	80.5
Inmuebles, maquinaria y equipo Neto.....	9,263.4	9,359.2	9,975.7
Inversiones en acciones de compañías asociadas .....	9.1	1.3	1.3
Beneficios a los empleados al retiro .....	366.4	380.1	431.1
Otros activos, Neto.....	25.4	27.1	37.1
Activos a largo plazo discontinuados .....	19,516.6	-	-
<b>Total de activos .....</b>	<b>51,836.0</b>	<b>27,459.7</b>	<b>29,647.7</b>
<b>Pasivo Circulante:</b>			
Prestamos de instituciones financieras .....	713.3	359.9	25.9
Porción circulante de la deuda a largo plazo.....	-	2,471.4	-
Certificados bursátiles.....	2,700.0	-	1,350.0
Cuentas por pagar a proveedores.....	4,035.5	4,372.7	5,566.0
Beneficios a empleados.....	299.5	335.6	352.7
Impuestos por pagar y gastos acumulados.....	3,483.6	2,557.2	2,599.2
Instrumentos financieros derivados.....	1.4	0.1	21.2
Cuentas por cobrar a partes relacionadas .....	137.4	1,121.6	695.2
Pasivos circulantes discontinuados.....	6,850.7	-	-
<b>Total del pasivo circulante .....</b>	<b>18,221.4</b>	<b>11,218.6</b>	<b>10,610.2</b>
Deuda a largo plazo .....	2,611.7	-	-
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos.....	2,528.1	1,536.1	1,504.6
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida .....	39.8	44.6	47.0
Pasivos a largo plazo discontinuados .....	3,039.6	-	-
<b>Total del Pasivo.....</b>	<b>26,440.6</b>	<b>12,799.3</b>	<b>12,161.8</b>
<b>Capital Contable Consolidado:</b>			
Capital social .....	3,559.8	1,747.2	1,747.2
Prima neta en colocación de acciones .....	968.9	475.5	475.5
Utilidades retenidas .....	18,454.9	11,050.9	13,707.6
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras.....	44.3	34.9	24.4
<b>Capital contable de la participación controladora .....</b>	<b>23,027.9</b>	<b>13,308.5</b>	<b>15,954.7</b>
<b>Capital contable de la participación no controladora .....</b>	<b>2,367.5</b>	<b>1,351.9</b>	<b>1,531.2</b>
<b>Total de capital contable consolidado .....</b>	<b>25,395.4</b>	<b>14,660.4</b>	<b>17,485.9</b>

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

## FACTORES DE RIESGO

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

### Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio

#### ***Capacidad Adquisitiva y Hábitos de Consumo***

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

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

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

En cuanto al sector de tiendas departamentales el número y tipo de competidores, así como los niveles de competencia a los que se enfrenta una tienda en particular, varían de acuerdo a su ubicación. Ver sección "Competencia" en este Prospecto. Entre los competidores de los restaurantes Sanborns se encuentran varias cadenas nacionales, regionales y locales, así como numerosos restaurantes locales operados por sus propietarios.

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

No tenemos la certeza de poder ser capaces de igualar las posibles reducciones en los precios como resultado de la presión de la competencia. Adicionalmente, una competencia mayor podría reducir

nuestra participación de mercado o forzarnos a reducir los precios de nuestros productos o a incrementar los gastos de promoción, lo cual podría afectar nuestros resultados de operación.

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

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

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

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

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

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

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

***Si no somos capaces de prever o reaccionar a los cambios en la demanda del consumidor o en la estrategia de precio de nuestros competidores, podríamos perder clientes y nuestras ventas podrían disminuir. Nuestra incapacidad de anticipar cambios en las preferencias del consumidor puede, también, resultar en una disminución en la demanda de los productos y servicios que ofrecemos.***

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

podríamos perder clientes y nuestra participación de mercado podría disminuir, lo que tendría un efecto adverso en nuestras ventas y utilidades.

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

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

### ***La competencia en precios podría afectar nuestros resultados.***

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

### ***Niveles de Inventario***

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

### **Factores relacionados con nuestra expansión, remodelación y crecimiento**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podemos abrir nuevas tiendas tanto en mercados en los que ya realizamos operaciones, como en nuevos mercados en donde tenemos una experiencia operativa limitada. No existe garantía alguna en cuanto al grado de éxito que tendrán las tiendas que se establezcan en nuevas regiones o mercados. Además, no existe garantía alguna de que llevaremos a cabo total o parcialmente la expansión que deseamos y si lo hacemos, si podremos manejar exitosamente el incremento en la carga administrativa y

la demanda derivada de dicha expansión. Cualquiera de los factores antes mencionados podría tener un efecto adverso en nuestras actividades, situación financiera y resultados de operación.

## **Riesgos relacionados con licencias y marcas**

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

Somos parte de acuerdos y licencias, tanto exclusivas como no exclusivas, para uso de marca y diversos derechos ya sea para la apertura de tiendas o la comercialización de ciertos productos. A la fecha, dichos acuerdos incluyen, entre otros, las licencias celebradas con Sears Roebuck, y los propietarios de las marcas "Pier 1", y "Carlo Corinto", para el caso de Sears (nuestras tiendas Sears representaron más del 50% de nuestros ingresos consolidados al 30 de septiembre de 2012); así como el acuerdo de Operadora de Tiendas Internacionales con Saks & Company para (i) la utilización del nombre *Saks Fifth Avenue* en tiendas departamentales; (ii) la venta en dichas tiendas departamentales de los materiales, productos y marcas registradas a nombre de Saks, Inc.; y (iii) la utilización para fines publicitarios de las marcas propiedad de Saks Inc., incluyendo todo tipo de medios electrónicos y digitales; y la licencia no exclusiva para vender productos de la marca Apple en México.

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

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

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

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

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

Mantener la reputación de nuestras marcas es esencial para que seamos capaces de atraer y mantener vendedores, consumidores y socios y es crucial para su éxito futuro. La incapacidad de mantener la reputación de nuestras marcas podría tener un impacto negativo en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Si no somos capaces, o damos la impresión de no ser capaces, de manejar situaciones que pudieran representar un riesgo a nuestra reputación, nuestro negocio podría verse afectado. Dichas situaciones incluyen, entre otras, el manejo de conflictos de interés potenciales, requisitos legales y regulatorios, condiciones de seguridad en nuestras operaciones,

aspectos éticos, lavado de dinero, privacidad, mantenimiento de registros, prácticas de venta y comercialización y la identificación adecuada de riesgos legales, de reputación, crédito, liquidez y de mercado, inherentes a nuestros negocios.

### **Factores relativos a mercancía, suministro y servicios**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Factores relacionados con sistemas informáticos**

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

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

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

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



### ***La Compañía está involucrada en diversos litigios***

La Compañía y/o algunas de sus subsidiarias están involucradas en litigios que, aunque se considera que son del curso ordinario de los negocios, de llegar a resolverse todos o su mayoría en sentido desfavorable podrían tener un efecto adverso en sus actividades, sus resultados de operación, su situación financiera y sus proyectos. Para una descripción de los litigios más importantes de los que es parte la Compañía, ver la sección “*Descripción del Negocio- Procesos Legales*” de este Prospecto y la nota 26 de los Estados Financieros Intermedios.

### **Factores relacionados con recursos humanos.**

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

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

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

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

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

El 30 de noviembre de 2012, la Ley Federal del Trabajo fue reformada por el Congreso de la Unión. Actualmente estamos analizando el impacto, si lo hubiere, que esta reforma tendrá en nuestras operaciones. No podemos asegurar que esta reforma no resultará en un incremento de costos laborales o en la modificación de las condiciones laborales, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

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

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

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

### **Factores relacionados con financiamiento**

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

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

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

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

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

## **Factores relacionados con cambios regulatorios**

### ***Cambios a las disposiciones legales aplicables pudieren afectar nuestras operaciones.***

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

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

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

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

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

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

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

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

El 30 de agosto de 2011, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se reforman y adicionan el Código Federal de Procedimientos Civiles, el Código Civil Federal, la Ley Federal de Competencia Económica, la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley Orgánica del Poder Judicial de la Federación, la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente y la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros. Mediante dicho decreto se establecen las materias de aplicación, los procedimientos judiciales y los mecanismos de reparación del daño tratándose de acciones colectivas, que no existían en México. A la fecha, la Compañía no ha sido sujeto de dichas acciones colectivas y no existen aún suficientes precedentes judiciales para asegurar los efectos que la introducción de dicha figura jurídica pudiera tener sobre nosotros, incluyendo nuestras operaciones y resultados.

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

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

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

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

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

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

### **Otros Riesgos relacionados a nuestra operación**

#### ***Exposición a Riesgos Derivados del Otorgamiento de Créditos al Consumo***

Históricamente, las operaciones de otorgamiento de crédito a nuestros consumidores han contribuido en forma significativa a las ventas netas de Sears México y actualmente esta última está realizando esfuerzos en materia de mercadotecnia para ampliar estas operaciones. Por lo anterior, Sears México está asumiendo un mayor nivel de exposición a los riesgos derivados de las tarjetas de crédito. No existe garantía alguna de que la cartera de tarjetas de crédito de Sears México no se deteriorará debido a dicha exposición. Sears México tiene flexibilidad para cargar a sus tarjetahabientes tasas de

interés del mercado. No existe garantía alguna de que en el futuro no se impondrán restricciones a las tasas de interés sobre las tarjetas de crédito. (Ver "Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación").

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

### ***Riesgos relativos a posible sobre demanda o sobreoferta***

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

### ***Las fluctuaciones cambiarias pueden afectar nuestras operaciones***

Al 30 de septiembre de 2012, el 1.6% de nuestra deuda estaba denominada en Dólares. Adicionalmente, en el futuro la Compañía podría contratar deuda adicional en moneda extranjera. La devaluación del peso frente a otras monedas incrementa el costo en pesos de los intereses pagados y del capital sobre esta deuda, lo que le ocasiona una pérdida cambiaria. Debido a que prácticamente todos nuestros ingresos están denominados en Pesos, el incremento antes mencionado se contrarrestará sólo en una medida reducida con el aumento en ingresos derivado del cambio de divisas.

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

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

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

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

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

Nuestras ventas netas y resultados de operación varían significativamente, no podemos asegurar que nuestras Ventas Mismas-Tiendas continuarán aumentando a las tasas que lo han hecho en el pasado. Además, nuestras Ventas Mismas-Tiendas pudieran disminuir. Los cambios en nuestras Ventas Mismas-Tiendas pudieran afectar nuestros resultados de operación y el precio de nuestras Acciones. Históricamente diversos factores han afectado y continuarán afectando nuestras Ventas Mismas-Tiendas, incluyendo:

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

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

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

Nuestras operaciones son de carácter estacional, debido al incremento en el nivel de gasto de los consumidores durante la época navideña y durante otras épocas de compra de regalos y promociones genéricas como “El Buen Fin”, que es un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México. Nuestras ventas durante el cuarto trimestre de 2009, 2010 y 2011, representaron 31.2%, 31.8% y 32.7%, respectivamente, de nuestras ventas totales para dichos años. En vista de lo anterior, los requerimientos de capital de trabajo e ingresos por ventas, varían substancialmente a lo largo del año. Cualquier cambio adverso en la economía nacional que coincida con la época de compras, podría tener un efecto adverso en las actividades, la situación financiera y nuestros resultados de operación.

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

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

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

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

El 1 de enero de 2012 comenzamos a preparar nuestros estados financieros, tradicionalmente preparados conforme a NIFs, de conformidad con IFRS. Antes del año concluido el 31 de diciembre de 2011, preparamos nuestros estados financieros de acuerdo con NIFs. Como resultado, nuestra información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 que se incluye en este Prospecto proviene de nuestros Estados Financieros Auditados de conformidad con NIFs. Nuestra información financiera para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2011 y 2012 que se incluye en este Prospecto deriva de nuestros Estados Financieros Intermedios de conformidad con IFRS. Dado que las IFRS difiere significativamente en ciertos aspectos de las NIFs, nuestra información financiera presentada en este Prospecto conforme a NIFs no es comparable directamente con nuestra información financiera presentada conforme a IFRS. La falta de comparabilidad de nuestra información financiera puede hacer difícil entender completa y correctamente nuestras operaciones y situación financiera.

#### **Factores adicionales específicamente relacionados a la industria restaurantera**

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

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

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

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

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

Nuestra rentabilidad depende en el sector de restaurantes, en gran medida de nuestra capacidad para anticipar y reaccionar ante cambios en los costos de insumos, alimentos y bebidas. Diversos

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

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

A través de nuestros restaurantes, estamos expuestos a riesgos que afectan a la industria alimenticia en general, incluyendo riesgos de contaminación, preocupaciones sobre asuntos nutricionales y de salud e ingredientes modificados genéticamente, demandas por responsabilidad civil, alteración de sus productos por terceros, el costo y disponibilidad de seguros contra responsabilidad civil y la interrupción del negocio por la recolección forzada de productos. Podríamos ser parte de demandas y procedimientos legales si se reclama que el consumo de cualquiera de nuestros productos causa daño o enfermedad. Cualquiera de estos riesgos, sean verdad o rumor, incluyendo publicidad negativa de dichos riesgos, concierne a nuestros productos o a los de nuestros competidores, podría causar la desconfianza de los consumidores en la seguridad y calidad de dichos productos, lo cual podría reducir el consumo de los productos de dicha categoría, afectando adversamente nuestra situación financiera, liquidez y resultados de operación.

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

**Factores Adicionales específicamente relacionados al Sector Inmobiliario**

***Dependencia de locales.***

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

***Riesgos relacionados con el desarrollo de inmuebles.***

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



### ***Riesgos relacionados con los centros comerciales.***

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

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

Adicionalmente, dado que partes de nuestros ingresos derivan de la renta de locales en nuestros centros comerciales, *Plaza Loreto* y *Plaza Inbursa*, nuestros resultados de operación dependen en nuestra capacidad para arrendar dichos locales en términos económicamente favorables. Además, si las ventas disminuyen significativamente, nuestros arrendatarios pueden no ser capaces de pagar sus obligaciones mínimas.

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

### ***Riesgos relacionados con la operación de inmuebles.***

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

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

## **Riesgos Relacionados con México**

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

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

Así mismo, las tasas de interés tanto reales como nominales en México han sido altas. Por lo tanto, si en el futuro incurrimos en deuda denominada en pesos mexicanos, podría estar sujeta a altas tasas de interés. Asimismo, la apreciación o depreciación del peso frente al dólar puede tener un efecto en nuestros resultados de operaciones y condición financiera.

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

### ***Los eventos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.***

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

El 1 de julio de 2012 se celebraron elecciones presidenciales en México y, fue elegido el candidato del Partido Revolucionario Institucional, Enrique Peña Nieto, después de 12 años de gobierno del Partido de Acción Nacional. La nueva administración podría implementar cambios significativos en leyes, políticas públicas o reglamentos que pudieran afectar la situación de la política económica en México, lo cual podría afectar adversamente nuestro negocio.

No podemos asegurar que los cambios en las políticas del Gobierno Federal no afectarán adversamente nuestro negocio, condición financiera y nuestros resultados de operaciones. La legislación fiscal, particularmente, en México está sujeta a cambios y no tenemos seguridad de que el Gobierno Federal propondrá y aprobará reformas a la misma o a cualquiera de sus políticas en materia política, social, económica, cuyas reformas o cambios podrían tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones, condición financiera o prospectos futuros, así como afectar en forma

adversa el precio de nuestras Acciones. Por lo tanto, no podemos asegurar que el desempeño político futuro en México, sobre el cual no tenemos control alguno, no tendrá un impacto desfavorable en nuestra posición financiera o resultados de operaciones y perjudique nuestra capacidad para hacer distribuciones a nuestros accionistas.

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

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

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

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

La economía mexicana podría verse afectada en distinta medida, por las condiciones económicas y de los mercados de capitales en otros países. Aún y cuando las condiciones económicas en otros países podrían variar en forma significativa de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas a eventos negativos en otros países podría tener un efecto negativo en su apreciación de México y en el valor de mercado de los valores de emisores mexicanos. Por ejemplo, en la segunda mitad de 2008 y parte de 2009, los precios de los instrumentos de deuda y de las acciones de empresas mexicanas que cotizan en el mercado de valores mexicano disminuyeron sustancialmente, como resultado del desorden en los mercados de capitales de Estados Unidos y el resto del mundo.

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

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

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

**Factores de Riesgo relacionados con nuestras Acciones**

***Nuestras Acciones no han cotizado recientemente en la BMV y podría no desarrollarse un mercado activo para nuestras Acciones y el precio de mercado de nuestras Acciones podría disminuir con posterioridad a la Oferta.***

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

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

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

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

1. La volatilidad significativa en el precio de mercado y el volumen negociado de valores de empresas en nuestro sector, que no necesariamente se relacionan con el desempeño operativo de estas empresas;
2. La diferencia entre nuestros resultados financieros y operativos actuales y aquellos esperados por nuestros inversionistas;
3. Los cambios en nuestras utilidades o variaciones de los resultados de operación;
4. El desempeño operativo de empresas similares a nosotros, ya sea en México o en otro país;
5. Los actos que realicen nuestros Principales Accionistas en relación con la disposición de las Acciones de las que son titulares o beneficiarios y la percepción que de dichos actos pueda tener el público inversionista y el mercado;
6. El no poder mantener un grupo de control que pueda influenciar nuestras decisiones corporativas;
7. Las contrataciones o salidas de personal administrativo clave;
8. Las percepciones acerca de la manera en que nuestros administradores prestan sus servicios y desempeñan sus funciones;

9. Las adquisiciones importantes, enajenaciones, creación de asociaciones estratégicas, co-inversiones, o inversiones de capital, anunciadas por nosotros o nuestros competidores;
10. Un aumento en la competencia;
11. Las tendencias de la economía y los mercados de capitales en México, Estados Unidos o a nivel global, incluyendo aquellas que sean el resultado de guerras, actos terroristas o represalias por dichos eventos;
12. Los acuerdos con competidores, proveedores y cualquier tercero; y
13. Los sucesos o condiciones políticas en México, Estados Unidos y otros países, incluyendo cuestiones de seguridad y relacionadas con el valor de las propiedades en México.

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

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

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

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

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

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

El precio de mercado de los valores emitidos por sociedades mexicanas se ve afectado en distintas medidas por las condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas de dichos países pueden ser muy distintas de las condiciones económicas imperantes en México, la reacción de los inversionistas ante los acontecimientos que ocurran en cualquiera de dichos países puede tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores

emitidos por sociedades mexicanas. No existe garantía alguna de que el precio de mercado de las Acciones no se verá afectado en forma adversa por los acontecimientos que ocurran en otros lugares, especialmente en países con economías en desarrollo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

públicamente en la misma medida en que la dan a conocer las emisoras en países con mercados de capital altamente desarrollados, incluyendo los Estados Unidos.

### **Factores de Riesgo relacionados con nuestra estructura corporativa y modalidad social**

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

Una vez concluida la Oferta, nuestro principales accionista, Grupo Carso, será titular, directa o indirectamente, de aproximadamente cuatro quintas partes de nuestro capital en circulación, suponiendo que los Intermediarios Colocadores Internacionales y los Intermediarios Colocadores Líderes en México ejerzan en su totalidad la Opción de Sobreasignación. Nuestros principales accionista tiene y continuará teniendo la capacidad de determinar el resultado de sustancialmente todos los asuntos que se sometan a votación de la asamblea de accionistas y, por lo tanto, ejercerá el control sobre nuestras políticas de negocio y administración, incluyendo:

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

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

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

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



cualquier subsidiaria como un accionista de dichas subsidiarias, a su liquidación o reorganización, estará efectivamente subordinado a los derechos de los acreedores de nuestras subsidiarias incluyendo los acreedores comerciales.

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

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

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

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

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

***Adopción de la Modalidad de Sociedad Anónima Bursátil.***

Con motivo de la Oferta, los accionistas de la Compañía aprobaron la adopción de la modalidad de sociedad anónima bursátil, lo que implica, entre otros, mayores requisitos de revelación de información y mayores formalidades corporativas. Si bien la Compañía considera que su transición a una sociedad anónima bursátil no debería presentar contratiempos importantes, dicha transición podría implicar costos administrativos adicionales.

## **DESTINO DE LOS FONDOS**

Los recursos netos que obtendremos de la venta de las Acciones en la Oferta Global serán de aproximadamente: Ps. \$11,827 millones en caso de que los Intermediarios Colocadores ejerzan la Opción de Sobreasignación ó Ps. \$10,282 millones asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan la Opción de Sobreasignación que les hemos otorgado, en ambos casos, después de deducir las comisiones y los gastos aproximados de la Oferta Global.

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

## CAPITALIZACIÓN

La siguiente tabla muestra (i) nuestra capitalización histórica al 31 de diciembre de 2012, derivado de nuestros estados financieros no auditados para el ejercicio de 2012 y; (ii) nuestra capitalización ajustada para reflejar los recursos netos provenientes de la venta de las Acciones en la Oferta Global, por aproximadamente Ps.10,282 millones después de deducir las comisiones y los gastos aproximados de la Oferta Global, asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan la Opción de Sobreasignación que les hemos otorgado. Esta tabla debe leerse en conjunto con la información que se incluye en la sección “Resumen – Acontecimientos Recientes”, “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” y nuestros Estados Financieros incluidos en otra sección de este Prospecto.

### Capitalización Consolidada (Millones de Pesos)

Al 31 de diciembre de 2012

	Actual	Ajustada
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,327.9	12,610.5
Deuda a corto plazo		
Deuda bancaria	2,774.1	2,774.1
Certificados bursátiles	2,500.0	2,500.0
Deuda a corto plazo total	5,274.1	5,274.1
Deuda a largo plazo total	-	-
Total pasivos	5,274.1	5,274.1
Capital contable <sup>1)</sup>	15,228.8	25,511.4
Capitalización Total	20,502.9	30,785.5

La información pro forma que se incluye en la tabla anterior asume el no ejercicio de la Opción de Sobreasignación y los recursos netos de la oferta.

## DILUCIÓN

A continuación se detalla el efecto dilutivo en monto y porcentaje de la oferta primaria, calculado conforme lo requieren las Disposiciones, que resulta de la diferencia entre el Precio de Colocación y el valor en libros por acción, tomando como referencia los últimos estados financieros de Grupo Sanborns al 30 de septiembre de 2012. antes de las 8:00am de la Fecha de Liquidación El efecto dilutivo también se presenta basado en la utilidad y valor en libros por acción con motivo de las Acciones que serán puestas en circulación con motivo de la Oferta Global. El número de acciones en circulación utilizado para los cálculos de esta sección ha sido ajustado para reflejar la reestructura de nuestro capital social al 31 de enero de 2013.

Al 30 de septiembre de 2012, el valor en libros o contable por Acción de Grupo Sanborns fue de Ps.9.81. El valor contable por acción de Grupo Sanborns representa el valor contable de los activos totales de Grupo Sanborns menos sus pasivos totales, ajustado para reflejar el pago del dividendo decretado en la asamblea general ordinaria de accionistas del 20 de noviembre de 2012 de \$4.821275 por Acción, equivalente a un total de \$4,700.0 millones, dividido por el número de las acciones de Grupo Sanborns suscritas y en circulación a la fecha del cálculo. El valor en libros pro forma por acción de Grupo Sanborns al 30 de septiembre de 2012 se incrementaría a Ps.\$12.65 por Acción de Grupo Sanborns sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación (ó Ps.\$13.00 si los Intermediarios Colocadores ejercen en su totalidad la Opción de Sobreasignación), lo anterior:

1. después de haber dado efecto a la venta de 375,407,407 Acciones con base en el Precio de Colocación; y
2. después de deducir las comisiones por intermediación y otros gastos que debemos pagar en relación con la Oferta Global.

Este importe representa para los accionistas existentes de Grupo Sanborns un *incremento* teórico inmediato de Ps.\$2.84 en el valor en libros por Acción y una *dilución* teórica inmediata de Ps.\$15.35 en el valor en libros actual por Acción para los nuevos inversionistas que adquieran con base en el Precio de Colocación.

La tabla siguiente muestra la dilución en el valor en libros (asumiendo que no se ejerce la Opción de Sobreasignación):

	<b>Por Acción (Pesos)</b>
Precio de Colocación .....	28.00
Valor contable neto en libros antes de la Oferta Global .....	9.81
Incremento en el valor contable neto en libros atribuible a la venta de las Acciones .....	2.84
Valor contable neto por acción después de la Oferta Global .....	12.65
Dilución en el valor tangible neto en libros .....	15.35

Para el período que concluyó el 30 de septiembre de 2012, la utilidad neta consolidada por acción de Grupo Sanborns fue de Ps.\$1.03, dando efecto a la Oferta Global base de 375,407,407 Acciones, nuestra utilidad neta por Acción hubiera sido de \$0.86 al 30 de septiembre de 2012. Esto representa una reducción de aproximadamente 16.1% en nuestra utilidad neta por Acción.

## DIVIDENDOS Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

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

A pesar de que no distribuimos dividendos durante los ejercicios 2009, 2010 y 2011, durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012 pagamos dividendos a nuestros accionistas por un monto de \$1.230964 por acción, lo que equivale a un total de \$1,200.0 millones. En asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 20 de noviembre de 2012, se decretó el pago de un dividendo de \$4.821275 por acción lo que equivale a un total de \$4,700.0 millones, mismo que fue pagado el 21 de noviembre de 2012.

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

## TIPOS DE CAMBIO

Este Prospecto contiene conversiones de ciertos montos en Pesos a Dólares a tasas específicas exclusivamente para comodidad del lector. Estas conversiones no deben interpretarse como declaraciones de que las cantidades en Pesos equivalen efectivamente a cantidades en Dólares de los EE.UU. o que pueden ser convertidas a Dólares de los EE.UU. a la tasa indicada o en forma alguna. Salvo que se mencione expresamente lo contrario, los tipos de cambio utilizados para comodidad del lector son:

- Para información de los estados de posición financiera contenidos en este Prospecto, el tipo de cambio de la fecha de que se trate (por ejemplo, \$12.85 por Dólar de los EE.UU. al 30 de septiembre de 2012 y \$13.98 por Dólar de los EE.UU. al 31 de diciembre de 2011); y
- Para información financiera distinta a la de los estados de posición financiera incluida en este Prospecto, el tipo de cambio promedio que se utilizó para el periodo presentado, el cual consiste en el promedio diario de la tasa de cambio de cada día durante el periodo presentado (por ejemplo, \$13.22 por Dólar de los EE.UU. para el periodo de nueve meses que concluyó el 30 de septiembre de 2012 y \$12.39 por Dólar de los EE.UU. para el año terminado el 31 de diciembre de 2011).

La siguiente tabla establece los tipos de cambio al final del periodo, el promedio, así como las cotizaciones máxima y mínima para los periodos ahí indicados, publicadas por el Banco de México y expresadas en Pesos por Dólar. Los tipos de cambio anuales promedio que se presentan en la tabla se calcularon utilizando los tipos de cambio promedio al último día de cada mes durante el periodo de relevancia. Los tipos de cambio que se muestran abajo, se expresan en Pesos nominales y no han sido reexpresados en unidades monetarias constantes. No se hace declaración alguna de que las cantidades en Pesos a las que se hace referencia en el presente Prospecto pudieran haber sido o puedan ser convertidas a Dólares a cualquier tipo de cambio en particular o en lo absoluto.

No podemos asegurar, sin embargo, que el gobierno mexicano mantendrá sus políticas actuales con respecto al Peso o que el Peso no se devaluará de manera significativa en el futuro.

	Tipo de cambio <sup>(1)</sup> (Ps. por EE.UU.\$)			
	Al final del periodo	Promedio	Máxima	Mínima
<b>Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de</b>				
2008 .....	13.83	11.14	13.92	9.92
2009 .....	13.07	13.50	15.37	12.60
2010 .....	12.35	12.64	13.18	12.16
2011 .....	13.98	12.44	14.24	11.50
2012 .....	12.99	13.17	14.39	12.63
<b>Mes concluido el</b>				
Enero 2013 .....	12.74	12.71	12.97	12.59
Febrero 2013 (hasta el 6 de febrero) .....	12.63	12.66	12.71	12.63

<sup>(1)</sup> Fuente: *Banco de México*.

## **EL MERCADO DE VALORES EN MÉXICO**

La información relativa al mercado de valores de México que se describe a continuación ha sido preparada con base en material obtenido de fuentes públicas, incluyendo la CNBV, la BMV, el Banco de México, así como información publicada por participantes del mercado. No se pretende que el resumen siguiente se entienda como una descripción exhaustiva de todos los aspectos importantes relativos al mercado de valores mexicano.

Las acciones representativas de nuestro capital social participaron en el mercado bursátil en México desde el 21 de abril de 1999 hasta el 31 de enero de 2007, fecha en que la CNBV canceló la inscripción de las mismas en el RNV y, consecuentemente, Grupo Sanborns se deslistó de la BMV. Las Acciones de Grupo Sanborns serán inscritas en el RNV y la Compañía ha presentado solicitud para listar sus acciones en la BMV bajo la clave de pizarra "GSANBOR".

No podemos predecir hasta qué punto se podría desarrollar un mercado activo con respecto a nuestras Acciones en México, los Estados Unidos o cualquier otro lugar. Tampoco podemos prever la liquidez de dicho mercado en caso de que se desarrollase. Si el volumen de nuestras Acciones en la BMV cayera por debajo de un cierto nivel, su precio podría verse afectado y las Acciones podrían ser suspendidas o dadas de baja en ese mercado.

### ***Emisión de valores en la BMV***

La BMV, que se localiza en la Ciudad de México, es el único mercado bursátil en México. Opera continuamente desde 1907 y es una sociedad anónima bursátil de capital variable. La compraventa de valores en la BMV se realiza cada día hábil entre las 8:30am y las 3:00pm, hora de la Ciudad de México, sujeto a ajustes para operar de manera uniforme con ciertos mercados de los Estados Unidos.

Desde enero de 1999, la compraventa en la BMV ha sido en forma electrónica. La BMV puede imponer medidas para proporcionar de forma ordenada y transparente el precio de cotización, incluyendo la operación de un sistema de suspensión automática de la cotización de acciones de una emisora como medio para controlar las fluctuaciones de los precios cuando estos excedan ciertos límites.

La liquidación en la BMV se efectúa tres días hábiles después de la compraventa de acciones. La liquidación diferida no está permitida sin la autorización de la BMV, aún cuando sea de mutuo acuerdo. La mayoría de los valores que cotizan en la BMV, incluyendo las Acciones de Grupo Sanborns, se encuentran depositados en el Indeval, que es una institución para el depósito de valores que actúa como cámara de compensación, depositario y custodio, además de actuar como agente para la liquidación, transmisión y registro para las operaciones en la BMV, eliminado así la necesidad de la transmisión física de los valores.

Las operaciones bursátiles deben liquidarse en Pesos, excepto en circunstancias extraordinarias en las que se llega a permitir el pago en monedas extranjeras. A pesar de que la Ley del Mercado de Valores de México establece la existencia de un mercado extrabursátil, ese mercado no se ha desarrollado en México.

### ***Normas del Mercado y Estándares para el Registro de Acciones***

En 1925, se creó la Comisión Nacional Bancaria con el propósito de reglamentar la actividad bancaria y en 1946, se estableció la Comisión Nacional de Valores para regular las actividades de la bolsa de valores. En 1995, estas dos entidades se fusionaron para formar la CNBV.

Entre otras actividades, la CNBV se encarga de regular las ofertas públicas y la compraventa de valores, así como a los participantes del mercado de valores de México y también se encarga de imponer sanciones por el uso ilegal de información privilegiada y otras violaciones a la Ley del Mercado de Valores de México. De igual forma, la CNBV regula el mercado de valores de México, a la BMV y los intermediarios de valores a través de su personal y su junta de gobierno integrada por trece miembros.

## ***La Ley del Mercado de Valores de México***

Las empresas que cotizan en la bolsa se rigen por la Ley del Mercado de Valores y por la Ley de Sociedades Mercantiles.

La Ley del Mercado de Valores vigente fue promulgada y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005 y entró en vigor el 28 de junio de 2006.

En particular, la Ley del Mercado de Valores:

1. establece la sociedad anónima bursátil, como una forma societaria que se encuentra sujeta a los requisitos generales de la Ley General de Sociedades Mercantiles, pero sujeta a requisitos específicos para emisores de acciones registrados con la CNBV y listados en el BMV;
2. incluye excepciones por colocaciones privadas y establece los requisitos que requieren cumplir los emisores y los colocadores para tener acceso a dichas excepciones cuando coloquen valores en México;
3. incluye regulación para ofertas públicas de compra, dividiendo dichas ofertas públicas de compra en voluntarias y forzosas;
4. establece estándares para la divulgación de tenencias accionarias aplicables a los accionistas de empresas públicas, incluyendo consejeros;
5. amplía y fortalece las funciones del consejo de administración de las empresas públicas;
6. define los estándares aplicables al consejo de administración y las obligaciones y posibles responsabilidades y sanciones aplicables a los consejeros, al director general y a otros funcionarios de las sociedades (introduciendo los conceptos de deber de diligencia, deber de lealtad y ciertas salvaguardas);
7. generalmente reemplaza al comisario por un comité que ejerce funciones de auditoría establece responsabilidades definidas para el comité que realice funciones de prácticas societarias;
8. mejora los derechos de los accionistas minoritarios y establece los requisitos para que los accionistas inicien demandas en beneficio de la sociedad;
9. define sanciones aplicables en caso de incumplimientos a la misma Ley del Mercado de Valores; y
10. regula ampliamente a las casas de bolsa, mercados de valores, instituciones para el depósito de valores y otros participantes del mercado de valores.

### ***Consejo de Administración***

En cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores de México, las sociedades anónimas bursátiles deben conformar un consejo de administración, integrado por un máximo de 21 miembros, de los cuales al menos el 25.0% debe calificar como consejero independiente. Los miembros independientes deberán ser elegidos en la asamblea general ordinaria de los accionistas de la emisora con base en su experiencia, capacidad y reputación, entre otros factores. Los accionistas de la emisora deberán determinar si un consejero es considerado independiente y dicha determinación puede ser impugnada por la CNBV. La Ley del Mercado de Valores de México permite, bajo ciertas circunstancias, que los miembros del consejo de administración que se encuentren en funciones, designen a nuevos miembros del consejo de manera temporal.



El consejo de administración de una sociedad anónima bursátil debe reunirse cuando menos cuatro veces al año y sus principales obligaciones son:

1. la determinación de las principales estrategias aplicables a la sociedad;
2. la aprobación de los lineamientos para el uso de activos corporativos;
3. la aprobación, en lo individual, de operaciones con partes relacionadas, sujeta a ciertas excepciones limitadas;
4. la aprobación de operaciones no frecuentes o inusuales y cualquier operación que implique la adquisición o venta de activos con un valor igual, o en exceso, del 5.0% de los activos consolidados de la emisora, o que impliquen el otorgamiento de gravámenes o garantías, o la asunción de responsabilidades que representen 5.0% o más de los activos consolidados de la emisora;
5. la aprobación de la designación o remoción del director general;
6. la aprobación de las políticas contables y de control interno; y
7. la aprobación de las políticas de revelación de información.

Los consejeros tienen la obligación general de actuar en beneficio de la emisora sin favorecer a ningún accionista o grupo de accionistas.

### **Comités**

La Ley del Mercado de Valores de México exige la creación de uno o más comités que se encarguen de las funciones de prácticas societarias y de auditoría de la sociedad. Estos comités deben ser integrados por al menos 3 miembros designados por el consejo de administración y cada miembro debe ser independiente (excepto para sociedades controladas por una persona o grupo que detente 50.0% o más del capital social en circulación, en cuyo caso la mayoría de los miembros del comité encargado de las funciones de prácticas societarias debe ser independiente).

Se requiere que el comité a cargo de las funciones de prácticas societarias proporcione opiniones al consejo de administración, solicite y obtenga las opiniones de expertos independientes externos, convoque a asambleas de accionistas, asista al consejo en la preparación de los reportes anuales y presente un reporte al consejo de administración cada año.

Las principales actividades del comité responsable de la función de auditoría es la de supervisar a los auditores externos de la emisora, analizar los reportes de los auditores externos, discutir los estados financieros con las personas responsables de su preparación y con base en ello recomendar o no, al consejo de administración su aprobación, informar al consejo de administración respecto de los controles internos existentes, supervisar las operaciones con personas relacionadas, exigir a los altos funcionarios de la emisora que preparen reportes cuando se considere necesario, informar al consejo de cualquier irregularidad que pudiera encontrar y presentar un reporte anual al consejo de administración.

### **Deberes y Responsabilidades**

La Ley del Mercado de Valores también impone un deber de diligencia y de lealtad a los consejeros.

El deber de diligencia, generalmente requiere que los consejeros obtengan suficiente información y estén debidamente preparados para sustentar sus decisiones y para actuar en beneficio de la emisora. El deber de diligencia se da por cumplido, principalmente, cuando un consejero solicita y obtiene de la

emisora o sus funcionarios, según sea el caso, toda la información necesaria para participar en discusiones que requieran la presencia de dicho consejero, así como al solicitar y obtener información de expertos al asistir a sesiones del consejo y revelar información importante que tenga en su poder. El incumplimiento por parte de los consejeros de actuar con la debida diligencia provoca que los consejeros en cuestión sean responsables de manera solidaria por los daños, perjuicios y pérdidas causados a la emisora y sus subsidiarias, lo cual se puede limitar en los estatutos de la sociedad o por resolución en la asamblea de accionistas, salvo en el caso de mala fe, mala conducta intencional o actos ilícitos. También es posible dar cobertura a la responsabilidad por incumplimiento en el deber de diligencia a través de las disposiciones de indemnización y las pólizas de seguros de los consejeros y funcionarios.

El deber de lealtad consiste principalmente en que los consejeros desempeñen sus funciones en el mejor interés de la sociedad, y sin conflictos de interés e incluye conductas tales como, mantener la confidencialidad de la información recibida en relación con el desempeño de las obligaciones del consejero. Por otra parte, se considera, entre otros, que se ha incumplido el deber de lealtad cuando un accionista o grupo de accionistas se ve favorecido deliberadamente o si un consejero, sin la autorización expresa del consejo de administración, se aprovecha de una oportunidad de negocios que correspondía a la empresa. El deber de lealtad también implica no revelar información que sea falsa o engañosa u omitir el registro de información en el libro de actas de la emisora y otros registros de la empresa. El incumplimiento al deber de lealtad tiene como consecuencia que los consejeros en cuestión sean responsables por los daños, perjuicios y pérdidas causados a la emisora y sus subsidiarias, cuando, sin causa legítima, por virtud de su cargo obtengan beneficios económicos para sí, o los procuren a favor de terceros, incluyendo accionistas. La responsabilidad por incumplimiento en el deber de lealtad no podrá ser limitada en los estatutos de la sociedad, por medio de resolución en la asamblea de accionistas, ni de ninguna otra manera. El deber de lealtad también se considera transgredido si el consejero usa activos de la empresa o autoriza el uso de activos de la empresa en incumplimiento de las políticas de la emisora, si difunde información falsa o engañosa, si ordena o provoca que se haga un registro incorrecto de cualquier operación en los registros de la emisora, que pudiera afectar sus estados financieros o si provoca que se modifique o que no se dé a conocer información importante.

La responsabilidad por incumplimiento en el deber de diligencia o el deber de lealtad se puede exigir únicamente a beneficio de la emisora (como una acción oblicua) y sólo la puede exigir la emisora o sus accionistas, tenedores de acciones de cualquier clase, que en su conjunto representen al menos el 5.0% de las acciones en circulación.

A manera de exclusión de responsabilidad para los consejeros, la responsabilidad antes discutida, en principio, no será exigible si el consejero actuó de buena fe y si (i) cumplió con las leyes y estatutos aplicables a la emisora, (ii) la decisión fue tomada con base en la información provista por los funcionarios, auditores externos o expertos externos, cuya capacidad y credibilidad no son objeto de duda razonable, (iii) el consejero seleccionó la alternativa más adecuada de buena fe y cualquier efecto negativo de dicha decisión no era razonablemente previsible, y (iv) los actos se realizaron en cumplimiento de resoluciones aprobadas en la asamblea de accionistas.

### ***Directivos Relevantes***

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores de México, también se requiere que los directivos relevantes de la emisora actúen en beneficio de la emisora y no en el beneficio de cualquier accionista o grupo de accionistas. Además, los directivos relevantes deben presentar las principales estrategias de negocios al consejo de administración para su aprobación, presentar propuestas para el control interno al comité de auditoría, revelar información relevante al público y mantener sistemas de contabilidad y registro, así como mecanismos de control interno adecuados, entre otros.

### ***Ciertos Derechos de los Accionistas***

La Ley del Mercado de Valores también exige que cualquier operación o serie de operaciones que represente el 20.0% o más de los activos consolidados de una emisora para cualquier ejercicio fiscal, sea aprobada en la asamblea de accionistas.

La Ley del Mercado de Valores otorga, entre otros derechos a los accionistas minoritarios: (i) a los accionistas de la sociedad anónima bursátil que, en lo individual o en su conjunto, tengan la titularidad de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, o sin derecho a voto, que representen el 5.0% o más del capital social de la sociedad anónima bursátil, el derecho de ejercer la acción de responsabilidad civil por la responsabilidad de consejeros y funcionarios, exclusivamente en favor de la sociedad o de la persona moral que ésta controle o en la que tenga una influencia significativa, que sufra el daño patrimonial; (ii) a los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 10.0% del capital social de la Sociedad, a: (a) designar y revocar en asamblea general de accionistas a un miembro del consejo de administración; (b) requerir al presidente del consejo de administración o de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría a que se refiere la Ley del Mercado de Valores, en cualquier momento, se convoque a una asamblea general de accionistas, y (c) solicitar que se aplaze por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (iii) a los titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 20.0% o más del capital social, derecho a oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales respecto de las cuales tengan derecho de voto.

### ***Operaciones conjuntas y acciones con voto restringido o sin derecho a voto***

Conforme a la Ley del Mercado de Valores, las emisoras tienen prohibida la implementación de mecanismos a través de los cuales se ofrezcan al público inversionista, de manera conjunta, acciones ordinarias y, en su caso, de voto restringido o limitado o sin derecho a voto, salvo que estas últimas sean convertibles en acciones ordinarias en un plazo máximo de cinco años, o en casos en los que en razón de la nacionalidad del titular, las acciones o valores que las representen, limiten el derecho de voto en cumplimiento de las disposiciones legales aplicables en materia de inversión extranjera. Adicionalmente, la emisión de acciones de voto limitado o sin derecho a voto no deberá exceder del 25.0% del capital social que se coloque entre el público inversionista. La CNBV podrá ampliar dicho límite en un 25.0% adicional, siempre y cuando las acciones de voto limitado o sin derecho a voto que representen más del 25.0% pero sin exceder del 25.0% de las acciones colocadas entre el público inversionista, sean convertibles en acciones ordinarias en un plazo máximo de cinco años a partir de la fecha inicial de cotización.

### ***Medidas tendientes a prevenir la adquisición de acciones***

La LMV establece que las sociedades anónimas bursátiles podrán estipular en sus estatutos sociales, cláusulas que establezcan medidas tendientes a prevenir la adquisición de acciones, siempre que dichas cláusulas (i) sean aprobadas en una asamblea general extraordinaria de accionistas en la cual no haya votado en contra de la aprobación de dichas cláusulas el cinco por ciento o más del capital social representado por los accionistas presentes; (ii) no excluyan a uno o más accionistas distintos de la persona que pretenda obtener el control de los beneficios económicos que, en su caso, resulten de las referidas cláusulas; (iii) no restrinjan en forma alguna la toma de control de la sociedad; y (iv) no contravengan lo dispuesto en dicha Ley del Mercado de Valores para las ofertas públicas forzosas de adquisición, ni ignoren el ejercicio de los derechos patrimoniales del adquirente.

### ***Divulgación de los Convenios entre Accionistas***

Cualesquier convenios entre accionistas que contengan cláusula de no competir, cualquier acuerdo relacionado con la venta, transferencia o el ejercicio de derechos de preferencia, cualquier acuerdo que permita la venta y compra de acciones, derechos de voto y venta de acciones en una oferta pública deberá ser notificado a la emisora dentro de los cinco días hábiles siguientes a su celebración para permitir a la misma la divulgación de dichos acuerdos a los inversionistas a través de los mercados de valores en los cuales se coticen sus valores y para hacerlo público en el reporte anual que preparó. Estos acuerdos (i) estarán disponibles para revisión del público en las oficinas de la compañía, (ii) no podrán ejercerse en contra de la compañía y un incumplimiento de dichos acuerdos no afectará la

validez del voto en una asamblea de accionistas, y (iii) únicamente serán efectivos entre las partes del mismo una vez que hayan sido divulgados al público.

### ***Normas de Registro y Cotización en la BMV***

Para ofrecer valores al público en México, una emisora debe cumplir con requisitos cualitativos y cuantitativos. Las disposiciones generales emitidas por la BMV, establecen que la BMV debe aprobar requisitos mínimos para que las emisoras inscriban sus valores en México. Estos requisitos se relacionan con asuntos como la historia operativa y financiera así como la estructura del capital, volúmenes mínimos de operaciones bursátiles y un mínimo de capital flotante, entre otros. Las Disposiciones también establecen que la BMV debe implementar requisitos mínimos para que las emisoras mantengan su registro en México. Estos requisitos son relativos a asuntos como la situación financiera, operaciones mínimas, estructura del capital y un mínimo de capital flotante, entre otros. La CNBV puede dispensar algunos de estos requisitos bajo ciertas circunstancias.

La BMV revisará el cumplimiento de los requisitos antes mencionados y otros requisitos. La BMV debe informar a la CNBV los resultados de su revisión, y a su vez, dicha información debe divulgarse al público inversionista.

La aprobación de registro por parte de la CNBV no implica certificación o confirmación alguna relacionada con la calidad de la inversión de los valores, la solvencia del emisor, o la exactitud de cualquier información entregada a la CNBV.

### ***Obligaciones de reporte***

Es requisito que las sociedades anónimas bursátiles presenten estados financieros trimestrales no auditados y estados financieros anuales auditados, así como varios informes periódicos en la CNBV y la BMV, en particular reportes relacionados con eventos relevantes. Las emisoras están obligadas a presentar, entre otros, la siguiente información a la CNBV:

1. un reporte anual elaborado de conformidad con las normas generales de la CNBV a más tardar el 30 de abril de cada año;
2. sus estados financieros trimestrales, dentro de los 20 días siguientes al cierre de cada uno de los primeros tres trimestres del año y de los 40 días siguientes al cierre del cuarto trimestre;
3. información sobre eventos relevantes, tan pronto como éstos ocurran, salvo por ciertas excepciones;
4. información y reportes en los que se describan las reestructuras corporativas tales como fusiones, escisiones o adquisiciones o venta de activos, importantes, aprobadas o a ser aprobadas por la asamblea de accionistas o el consejo de administración, siempre y cuando dichos eventos sean significativos; e
5. información sobre las políticas con respecto a la utilización de los activos de la compañía emisora (o sus subsidiarias) por personas relacionadas.

Las Disposiciones y el reglamento interior de la BMV exigen que las emisoras divulguen al público toda la información relacionada con cualquier evento o circunstancia relevante que pueda tener un efecto en el precio de sus acciones. Si los valores listados sufren movimientos de precios inusitados, la BMV puede requerir a la emisora correspondiente para que informe de inmediato al público si conoce la causa que pudiera haber dado origen a dicho movimiento o, si la emisora desconoce la causa, para que presente una declaración en ese sentido. Además, la BMV debe solicitar que las emisoras divulguen inmediatamente cualquier información relacionada con eventos relevantes cuando considere que la información disponible no es suficiente, y puede solicitar a las emisoras que realicen las aclaraciones

necesarias respecto de la información divulgada cuando ello resulte necesario. La BMV puede requerir a las emisoras para que confirmen o nieguen información divulgadas por terceros si estima que dicha información puede afectar o influir en los valores cotizados. La BMV debe dar aviso de inmediato a la CNBV de los requerimientos que efectúe. La CNBV también podrá formular cualquiera de dichos requerimientos directamente a las emisoras. Las emisoras pueden diferir la divulgación de eventos relevantes, en casos extraordinarios y cumpliendo ciertos requisitos mínimos.

Asimismo, las emisoras cuyos valores coticen en la BMV y en una bolsa de valores del extranjero, deberán presentar la información que se encuentren obligadas a presentar conforme a la legislación y a la regulación de la jurisdicción extranjera aplicable con la CNBV y la BMV.

### ***Suspensión de la cotización***

La CNBV y la BMV pueden suspender la cotización de los valores de una emisora por las siguientes razones:

1. si la emisora no da a conocer un evento relevante; o
2. cuando exista volatilidad en el precio o volumen, o haya cambios en la oferta o demanda respecto a los valores bursátiles en cuestión, que no sea congruente con el desempeño histórico de los mismos y no se pueda explicar solamente por medio de la información publicada conforme a las disposiciones generales de la CNBV.

La BMV debe informar inmediatamente a la CNBV y al público en general de cualquier suspensión. Una emisora puede solicitar a la CNBV o la BMV la reanudación de la cotización siempre y cuando demuestre que las causas que provocaron la suspensión han sido resueltas y, en su caso, que esté en pleno cumplimiento de los requisitos de reportes periódicos conforme a las disposiciones de las leyes aplicables. La BMV puede restablecer la cotización de acciones suspendidas cuando considere que los eventos relevantes han sido comunicados de manera adecuada a los inversionistas, cuando considere que la emisora ha explicado las razones detrás de los cambios en la oferta y demanda, volumen o precio prevaleciente de las acciones de manera adecuada o bien, cuando los eventos que hayan afectado los precios de las acciones dejen de existir.

Conforme a las disposiciones vigentes, la BMV puede considerar las medidas que otras bolsas de valores extranjeras apliquen para determinar la suspensión y/o reanudación de la cotización de las acciones de una emisora, en los casos en los que los valores en cuestión coticen de manera simultánea en el extranjero.

### ***Ciertas Divulgaciones***

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración, accionistas relevantes y cualquier otra persona que la ley asuma que tiene acceso a información privilegiada, deberán notificar a la CNBV, ciertas operaciones que realicen con valores listados de una emisora.

Adicionalmente, las personas que, bajo la Ley del Mercado de Valores, se asume que cuentan con información privilegiada deberán abstenerse de adquirir o enajenar valores de la emisora dentro de los tres meses siguientes a la última venta o compra, respectivamente.

Sujeto a ciertas excepciones, cualquier adquisición de acciones de una empresa cuyas acciones estén inscritas en el RNV y coticen en la BMV, que, resulte en la adquisición de más del 10.0% pero menos del 30.0% de las acciones representativas del capital social de una emisora listada, deberá ser notificada a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a la fecha de la adquisición.

Asimismo, cualquier adquisición de acciones por una persona que, conforme a la Ley del Mercado de Valores se asuma que tiene acceso a información privilegiada, que resulte en la titularidad de dicha persona del 5.0% o más del capital social de una emisora también deberá notificarse a la CNBV y a la

BMV a más tardar el día hábil siguiente a la adquisición. Algunas de las personas que, conforme a la Ley del Mercado de Valores se asuma que tiene acceso a información privilegiada también deberán notificar a la CNBV sobre las compras o ventas de acciones efectuadas en un trimestre o en un período de cinco días y que excedan de ciertos montos mínimos. Los accionistas y miembros del consejo de administración y funcionarios que sean titulares, respectivamente, del 5.0% o 1.0% de las acciones en circulación de la emisora, están obligados a informar a la emisora, de forma anual, su tenencia accionaria.

### ***Ofertas públicas de adquisición***

La Ley del Mercado de Valores contiene disposiciones relativas a las ofertas públicas en México. Conforme a dicha Ley, las ofertas públicas pueden ser voluntarias o forzosas. Ambas están sujetas a la aprobación previa de la CNBV y deben cumplir con requisitos legales y regulatorios generales. La persona o grupo de personas que pretendan adquirir o alcanzar por cualquier medio, directa o indirectamente, la titularidad del treinta por ciento o más de acciones ordinarias de una sociedad anónima, inscritas en el RNV, dentro o fuera de alguna bolsa de valores, mediante una o varias operaciones de cualquier naturaleza, simultáneas o sucesivas, estarán obligadas a realizar la adquisición mediante oferta pública, conforme a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables

La oferta se realizará: (a) Por el porcentaje del capital social de la sociedad equivalente a la proporción de acciones ordinarias que se pretenda adquirir en relación con el total de éstas o por el diez por ciento de dicho capital, lo que resulte mayor, siempre que el oferente limite su tenencia final con motivo de la oferta a un porcentaje que no implique obtener el control de la sociedad; o (b) por el cien por ciento del capital social cuando el oferente pretenda obtener el control de la sociedad. Cualquier oferta pública debe hacerse por el mismo precio para todos los accionistas y todas las clases de acciones. El consejo de administración debe emitir su opinión sobre el precio de la oferta, y puede ir acompañada de la opinión respecto al precio de un experto independiente.

En cumplimiento a la Ley del Mercado de Valores, el plazo mínimo de las ofertas públicas son 20 días hábiles. Además, la asignación de la oferta deberá ser a prorrata, sin importar el momento de la aceptación dentro del plazo de la oferta. La Ley del Mercado de Valores no permite pagos distintos al importe de la contraprestación objeto de la oferta; incluyendo montos adicionales a los accionistas controladores, salvo que estos montos sean completamente divulgados, y aprobados por el consejo de administración y pagados en relación con obligaciones de hacer o no hacer, en beneficio del oferente o de la sociedad. La Ley del Mercado de Valores establece remedios para el incumplimiento de las reglas de la oferta pública (tales como, la suspensión de los derechos de voto, la posible anulación de la compra, entre otros).

La Ley del Mercado de Valores también requiere que los valores convertibles, títulos a largo plazo (*warrants*) e instrumentos derivados a ser liquidados en especie que representen valores subyacentes, sean tomados en cuenta en el cálculo de la persona o grupo de personas que, directa o indirectamente, pretendan adquirir las acciones de una empresa.

## INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECCIONADA

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

Los estados financieros consolidados por 2011, 2010 y 2009 adjuntos cumplen con las NIF.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados (No Auditados) al 30 de septiembre de 2012 y por los períodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) de acuerdo a lo siguiente:

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

Las reglas de la CNBV también requieren que la información financiera intermedia emitida durante el año de adopción sea preparada bajo IFRS. Consecuentemente, los Estados Financieros Intermedios Consolidados (No Auditados) al 30 de septiembre de 2012 y por los períodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron preparados bajo IFRS y han sido entregados al CNBV.

Dado que la fecha de transición de la Compañía a las IFRS es el 1 de enero de 2011, la Compañía ha aplicado la IFRS 1, *Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición. La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones.

Una descripción de los efectos de adopción de IFRS, incluyendo una discusión de las excepciones obligatorias y las exenciones opcionales que hemos aplicado, y las conciliaciones de nuestra información financiera de NIF a IFRS, esta descrita en las Notas 2 y 28 a nuestros Estados Financieros Intermedios.

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

Al 30 de septiembre de

	2011	2012	2012
	(millones de Peso, excepto porcentajes y utilidad por acción)		(millones de Dólares, excepto porcentajes y utilidad por acción)
	IFRS		
<b>Estado de Resultados Integrales Consolidados</b>			
Ventas Netas.....	24,525.0	26,707.4	2,020.2
Costo de ventas .....	14,530.9	15,979.2	1,208.7
Utilidad bruta .....	9,994.1	10,728.2	811.5
Gastos de venta desarrollo y administración.....	7,115.2	7,556.9	571.6
Depreciación .....	441.7	481.7	36.4
Otros (ingresos)/ gastos .....	(8.2)	(39.1)	(3.0)
Gastos por intereses .....	100.2	74.6	5.6
Ingresos por intereses .....	(101.5)	(109.1)	(8.3)
Ganancia cambiaria.....	(353.7)	(109.2)	(8.3)
Perdida cambiaria.....	374.1	98.6	7.5
Ganancia por derivados.....	10.0	(45.1)	(3.4)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad.....	2,416.3	2,818.8	213.2
Impuesto a la utilidad.....	717.6	809.8	61.3
Utilidad neta consolidada.....	1,698.7	2,009.0	152.0
Efecto por conversión de operaciones extranjeras.....	(3.6)	1.0	0.1
Utilidad neta consolidada.....	1,695.2	2,010.0	152.0
Participación controladora.....	1,536.2	1,812.6	137.1
Participación no controladora.....	159.0	197.5	14.9
EBITDA .....	2,919.1	3,224.0	243.9
Utilidad básica por acción.....	0.79	0.93	

<sup>(1)</sup> Incluye ingresos derivados de las ventas de mercancía e ingresos derivados de los servicios prestados.



Al 31 de diciembre de

	2009	2010	2011	2011
	(millones de Peso, excepto porcentajes y utilidad por acción)			(millones de Dólares, excepto porcentajes y utilidad por acción)
	NIFs			
<b>Estado Consolidado de Resultados:</b>				
Ventas netas.....	30,554.6	33,261.0	37,044.3	2,989.9
Costo de ventas.....	18,658.7	20,101.1	22,567.9	1,821.5
Utilidad bruta .....	11,895.9	13,159.9	14,476.4	1,168.4
Gastos de operación.....	8,496.6	9,257.8	9,870.5	796.7
Utilidad de operación .....	3,399.4	3,902.1	4,605.8	371.7
Otros (gastos) ingreso, Neto .....	324.5	(97.5)	(25.9)	(2.1)
Gastos por intereses .....	(608.5)	(483.6)	(419.3)	(33.8)
Ingresos por intereses .....	46.7	44.5	74.1	6.0
Ganancia/(perdida) cambiaria, Neto .....	17.8	2.8	(64.8)	(5.2)
Resultado integral de financiamiento.....	(544.0)	(436.3)	(410.0)	(33.1)
Participación en los resultados de compañías asociadas .....	-	8.7	-	-
Utilidad antes de impuesto a la utilidad .....	3,179.9	3,359.6	4,170.0	336.6
Impuesto a la utilidad.....	871.9	950.6	1,243.6	100.4
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas .....	2,307.9	2,409.0	2,926.4	236.2
Operaciones discontinuadas, Neto.....	1,025.2	724.2	-	-
Utilidad neta consolidada .....	3,333.2	3,133.2	2,926.4	236.2
Participación controladora.....	3,071.8	2,868.1	2,656.6	214.4
Participación no controladora.....	261.4	265.1	269.8	21.8
EBITDA .....	4,387.9	4,457.0	5,114.2	412.8
Utilidad básica por acción.....	3.15	2.94	2.73	-

Estado de posición financiera	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
	(Ps.)	(Ps.)
	millones	millones
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 759.6	\$ 944.2
Inversiones en valores con fines de negociación	626.3	1,105.3
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	7,828.5	8,451.5
Inventarios, Neto	8,694.6	8,155.5
Pagos anticipados	99.8	59.5
Instrumentos financieros derivados	-	-
Total de activos circulantes	18,008.8	18,716.1
Activos no circulantes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	69.0	80.5
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	8,744.3	8,811.1
Propiedades de inversión	1,477.6	1,477.6
Inversión en acciones de compañías asociadas	1.4	1.4
Beneficios a los empleados	819.3	832.1
Otros activos, Neto	32.2	37.4
Total de activos	<u>\$ 29,152.6</u>	<u>\$ 29,956.0</u>

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Pasivos circulantes:		
Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 124.1	\$ 25.9
Certificados bursátiles	1,371.9	1,347.1
Cuentas por pagar a proveedores	4,051.7	4,863.8
Beneficios directos a los empleados	445.4	352.7
Impuesto sobre la renta por pagar	51.3	21.3
<b>Otros impuestos por pagar y gastos acumulados</b>	<b>2,336.6</b>	<b>2,718.9</b>
Provisiones	83.9	74.7
Instrumentos financieros derivados	-	21.2
Cuentas por pagar a partes relacionadas	307.0	695.2
Total de pasivos circulantes	8,771.9	10,120.7
Pasivos no circulantes:		
Impuestos diferidos	1,248.3	1,442.9
Total de pasivos	10,020.2	11,563.6
Capital contable:		
Capital social	1,634.4	1,634.4

Prima neta en colocación de acciones	140.0	140.0
Utilidades retenidas	<u>15,682.5</u>	<u>15,069.9</u>
Capital contable de la participación controladora	17,456.9	16,844.4
Capital contable de la participación no controladora	<u>1,675.4</u>	<u>1,548.1</u>
Total del capital contable	<u>19,132.4</u>	<u>18,392.4</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 29,152.6</u>	<u>\$ 29,956.0</u>

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

#### Al 31 de diciembre de

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
	<b>(millones de Pesos)</b>		
	<b>NIFs</b>		
<b>Estado de Posición Financiera</b>			
<b>Activos Circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	503.7	516.4	745.1
Inversiones en valores con fines de negociación .....	1,186.1	1,010.0	1,304.5
Cuentas y documentos por cobrar, Neto .....	9,436.6	8,697.8	8,891.0
Inventarios, Neto .....	6,674.9	7,141.6	8,119.0
Pagos anticipados <sup>(1)</sup> .....	181.7	79.6	62.4
Instrumentos financieros derivados .....	249.0	154.7	-
Activos circulantes discontinuados .....	4,319.6	-	-
Total de activos circulantes .....	<u>22,551.6</u>	<u>17,600.0</u>	<u>19,122.0</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo .....	103.5	92.0	80.5
Inmuebles, maquinaria y equipo Neto .....	9,263.4	9,359.2	9,975.7
Inversiones en acciones de compañías asociadas .....	9.1	1.3	1.3
Beneficios a los empleados al retiro .....	366.4	380.1	431.1
Otros activos, Neto .....	25.4	27.1	37.1
Activos a largo plazo discontinuados .....	19,516.6	-	-
Total de activos .....	<u>51,836.0</u>	<u>27,459.7</u>	<u>29,647.7</u>
<b>Pasivo circulante:</b>			
Prestamos de instituciones financieras .....	713.3	359.9	25.9
Porción circulante de la deuda a largo plazo .....	-	2,471.4	-
Certificados bursátiles .....	2,700.0	-	1,350.0
Cuentas por pagar a proveedores .....	4,035.5	4,372.7	5,566.0
Beneficios directos a empleados .....	299.5	335.6	352.7
Impuestos por pagar y gastos acumulados .....	3,483.6	2,557.2	2,599.2
Instrumentos financieros derivados .....	1.4	0.1	21.2
Cuentas por cobrar a partes relacionadas .....	137.4	1,121.6	695.2
Pasivos circulantes discontinuados .....	6,850.7	-	-
Total del pasivo circulante .....	<u>18,221.4</u>	<u>11,218.6</u>	<u>10,610.2</u>
Deuda a largo plazo .....	2,611.7	-	-
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos .....	2,528.1	1,536.1	1,504.6
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida .....	39.8	44.6	47.0

	Al 31 de diciembre de		
	2009	2010	2011
	(millones de Pesos)		
Pasivos a largo plazo discontinuados.....	3,039.6	-	-
Total del Pasivo.....	26,440.6	12,799.3	12,161.8
Capital contable consolidado:			
Capital social.....	3,559.8	1,747.2	1,747.2
Prima neta en colocación de acciones.....	968.9	475.5	475.5
Utilidades retenidas.....	18,454.9	11,050.9	13,707.6
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras.....	44.3	34.9	24.4
Capital contable de la participación controladora.....	23,027.9	13,308.5	15,954.7
Capital contable de la participación no controladora.....	2,367.5	1,351.9	1,531.2
Total de capital contable consolidado.....	25,395.4	14,660.4	17,485.9

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

	Dic-2009	Dic-2010	Dic-2011	Sep-11	Sep-12
Rotación de inventario (veces)	2.60	2.91	2.96	1.95	1.90
Rotación de cuentas por pagar (veces)	4.63	4.78	4.54	3.71	3.32
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	3.41	3.67	4.21	2.98	3.19

**INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO,  
ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN**

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

**Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2009**

**(En millones de pesos)**

	México	Centroamérica	Eliminaciones y	
			otros	Consolidado
Ventas netas	31,244.9	315.5	(1,005.8)	30,554.6
Depreciación y amortización	648.3	15.7		664.0
Inversiones de capital	9.1	-		9.1
Propiedad, planta y equipo	9,115.4	148.4		9,263.4
Otros activos y crédito mercantil	35.2	1.1	(10.9)	25.4

**Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2010**

**(En millones de pesos)**

	México	Centroamérica	Eliminaciones y	
			otros	Consolidado
Ventas netas	34,033.7	340.9	(1,113.6)	33,261
Depreciación y amortización	638.4	14.0		652.3
Inversiones de capital	1.3			1.3
Propiedad, planta y equipo	9,229.3	129.9		9,359.2
Otros activos y crédito mercantil	42.4	0.0	(15.3)	27.0

**Por el periodo que terminó el 31 Diciembre 2011**

**(En millones de pesos)**

	México	Centroamérica	Eliminaciones y	
			otros	Consolidado
Ventas netas	37,867.0	384.9	(1,207.8)	37,044.3
Depreciación y amortización	521.6	12.7		534.3
Inversiones de capital	1.3			1.3
Propiedad, planta y equipo	9,841.7	133.9		9,975.7
Otros activos y crédito mercantil	46.5	0.0	(9.5)	37.1

**Por el periodo de nueve meses que terminó  
el 30 de septiembre de 2011  
(En millones de pesos)**

	México	Centroamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ventas netas	25,119.3	244.5	(838.7)	24,525.0
Depreciación y amortización	464.4	9.3		473.7
Inversiones de capital	1.3			1.3
Propiedad, planta y equipo	8,475.2	131.8		8,607.1
Otros activos y crédito mercantil	55.4	1.1	(10.6)	46.0

**Por el periodo de nueve meses que terminó  
el 30 de septiembre de 2012  
(En millones de pesos)**

	México	Centroamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ventas netas	27,337.8	293.3	(923.6)	26,707.4
Depreciación y amortización	485.4	10.0		495.4
Inversiones de capital	1.4			1.4
Propiedad, planta y equipo	8,628.7	115.6		8,744.3
Otros activos y crédito mercantil	41.9	1.1	(10.8)	32.2

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

### Descripción General

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

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un sólido potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 30 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 4.3 millones de SKUs, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple*, juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 27 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 30 de septiembre de 2012, operábamos 410 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de, aproximadamente 958,800m<sup>2</sup>.

Para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2012, tuvimos ingresos totales de \$26,707.4 millones, utilidad integral consolidada del año de \$2,010.0 millones y EBITDA de \$3,224.0 millones. Al 30 de septiembre de 2012, teníamos activos totales por \$29,152.6 millones y un capital contable de \$19,132.4 millones.

En el año 2011, tuvimos ingresos totales de \$37,044.3 millones, utilidad neta del año de \$2,926.4 millones y EBITDA de \$5,114.2 millones. Ver “Acontecimientos Recientes – Resultados no auditados del

cuarto trimestre y del cierre del ejercicio de 2012”, para mayor información financiera y de operación para el año el periodo de tres meses concluidos el 31 de diciembre de 2012.

## **Formatos de tiendas y restaurantes**

### ***Sears y Boutiques***

Nuestras tiendas *Sears*, que al 30 de septiembre de 2012, representaban el 50.7% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad *Sears* y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas *Sears* están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 30 de septiembre de 2012, *Sears* operaba 78 tiendas departamentales y 4 boutiques en México y El Salvador, con más de 605,000 m<sup>2</sup> de área de ventas. A la misma fecha, de las 2.8 millones de cuentas activas bajo nuestros programas de tarjetas de crédito propias, 2.4 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito *Sears*.

### ***Sanborns***

Nuestras tiendas *Sanborns*, que al 30 de septiembre de 2012 representaban el 32.4% de nuestros ingresos totales (24.2% de los cuales fueron de los restaurantes *Sanborns* y el 72.7% restante de las tiendas, y el 3.1% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas *Sears*, la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns* se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 30 de septiembre de 2012, *Sanborns* operaba 166 tiendas y restaurantes principalmente en México, con 251,486m<sup>2</sup> de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 53,000 asientos.

### ***Música, iShop y eduMac***

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 30 de septiembre de 2012, representaban el 11.0% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 125,000 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 30 de septiembre de 2012, operábamos 109 tiendas en México bajo 6 formatos, con 41,564m<sup>2</sup> de área total de ventas.

### ***Otros***

Nuestras tiendas *DAX*, *Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 30 de septiembre de 2012 representaban el 5.9% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 26 tiendas *DAX* ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 31,658m<sup>2</sup>, así como 28 restaurantes *Sanborns Café* (16 localizados en la Ciudad de México), con más de 5,400 asientos y 2 tiendas *Saks*, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282m<sup>2</sup>. Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, artículos de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado para el cuerpo y artículos para el



hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 73,725m<sup>2</sup> operando al 100% de capacidad. El 7.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears, Sanborns* y *Mixup*. Al 30 de septiembre de 2012, nuestro portafolio de créditos alcanzó \$7,888.5 millones con más de 2.8 millones de tarjetahabientes, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 2.5%. Durante los primeros nueve meses de 2012, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron 24.5% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

### **Bases de Presentación de Información Financiera**

Los estados financieros consolidados por 2011, 2010 y 2009 adjuntos cumplen con las NIF.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados (No Auditados) al 30 de septiembre de 2012 y por los períodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) de acuerdo a lo siguiente:

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

Las reglas de la CNBV también requieren que la información financiera intermedia emitida durante el año de adopción sea preparada bajo IFRS. Consecuentemente, los Estados Financieros Intermedios Consolidados (No Auditados) al 30 de septiembre de 2012 y por los períodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron preparados bajo IFRS y han sido entregados al CNBV.

Dado que la fecha de transición de la Compañía a las IFRS es el 1 de enero de 2011, la Compañía ha aplicado la IFRS 1, *Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición. La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones.

Una descripción de los efectos de adopción de IFRS, incluyendo una discusión de las excepciones obligatorias y las exenciones opcionales que hemos aplicado, y las conciliaciones de nuestra información financiera de NIF a IFRS, esta descrita en las Notas 2 y 28 a nuestros Estados Financieros Intermedios.

Las cifras de los estados financieros preparados bajo NIF no son directamente comparables con las cifras de los estados financieros preparados bajo IFRS. Ver "Factores de riesgo – Otros riesgos relacionados con nuestras operaciones – Recientemente comenzamos a preparar nuestros estados

financieros de conformidad con IFRS y, como resultado, cierta información financiera pudiera no ser comparable fácilmente de periodo a periodo.”

Según se utiliza en esta sección, “ventas mismas-tiendas Sears” refleja las ventas de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques durante periodos financieros comparables. Por ejemplo, si una tienda abrió el 1 de julio de 2011, nuestros datos de ventas mismas-tiendas Sears para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, incluye únicamente las ventas de dicha tienda de julio, agosto y septiembre de 2011 y 2012. De la misma manera, para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, éstos incluyen únicamente las ventas de dicha tienda de julio a diciembre de 2011 y 2012.

Asimismo, según se utiliza en esta sección, “ventas mismas-tiendas” refleja las ventas de las tiendas (excepto tiendas departamentales Sears y boutiques) y restaurantes que estuvieron en operación durante el periodo indicado y durante el mismo periodo del periodo anterior. Por ejemplo, para que las ventas de un restaurante sean consideradas como ventas mismas-tiendas para el periodo de nueve meses concluidos 30 de septiembre de 2012, éste debió operar durante el periodo completo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011. De la misma manera, para que las ventas de un restaurante sean consideradas como ventas mismas-tiendas para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, éste debió operar durante el año completo de 2010.

Nuestros datos de ventas mismas-tiendas Sears y ventas mismas-tiendas pueden diferir de los cálculos de ventas mismas-tiendas de otras compañías.

## **Ventas Netas**

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, nuestras ventas netas resultaron principalmente de ventas de mercancía, alimentos y bebidas en nuestras tiendas y restaurantes y, en menor medida, de ingresos por crédito otorgado a nuestros clientes, ingresos por servicios e ingresos por rentas. Durante dicho periodo, nuestras ventas de mercancía provinieron principalmente de la operación de tiendas departamentales Sears y boutiques, tiendas-restaurante Sanborns, tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac y, en menor medida, de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam. Nuestros ingresos por crédito a nuestros clientes provinieron principalmente de créditos al consumo otorgados a través de nuestras tarjetas de crédito Sears, Sanborns y Mixup. Nuestros ingresos por servicios provinieron principalmente de servicios de mantenimiento e instalación ofrecidos en nuestras tiendas departamentales Sears. Nuestros ingresos por rentas provinieron principalmente de la renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

Las siguientes tablas presentan nuestras ventas netas por formato y como porcentaje de nuestras ventas netas consolidadas para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2012 y para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011:

Nueve meses terminados el 30 de septiembre de						
	2011		2012			
	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	(IFRS) (millones de Pesos)	(millones de Dólares)	% de Ventas Totales	Cambios (%)
Sears y boutiques .....	12,474.5	50.9	13,549.8	1,024.9	50.7	8.6
Sanborns .....	8,123.8	33.1	8,652.2	654.5	32.4	6.5
Música, iShop y eduMac .....	2,388.7	9.7	2,932.4	221.8	11.0	22.8
Otros <sup>(1)</sup> .....	1,538.0	6.3	1,573.0	119.0	5.9	2.3
<b>Ventas Totales .....</b>	<b>24,525.0</b>	<b>100</b>	<b>26,707.4</b>	<b>2,020.2</b>	<b>100</b>	<b>8.9</b>

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

#### Años terminados el 31 de diciembre de

	2009		2010		2011				
	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	(millones de Pesos)	% de Ventas Totales	(NIF) Cambios (%)	(millones de Pesos)	(millones de Dólares)	% de Ventas Totales	Cambios (%)
Sears y Boutiques .....	17,118.7	56.0	18,531.8	55.7	8.3	19,561.4	1,579.0	52.8	5.6
Sanborns .....	10,159.5	33.3	11,073.0	33.3	9.0	11,858.0	957.1	32.0	7.1
Música, iShop y eduMac .....	2,198.7	7.2	2,760.4	8.3	25.6	3,664.3	295.7	9.9	32.7
Otros <sup>(1)</sup> .....	1,079.7	3.5	896.8	2.7	(16.9)	1,960.6	158.2	5.3	218.6
<b>Ventas Totales .</b>	<b>30,554.6</b>	<b>100.0</b>	<b>33,261.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.9</b>	<b>37,044.3</b>	<b>2,989.9</b>	<b>100.0</b>	<b>11.4</b>

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

#### **Ventas Netas de Tiendas Departamentales Sears y Boutiques**

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, las ventas netas derivadas de la operación de las tiendas departamentales Sears y boutiques representaron el 50.7% de

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

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

	Al y para los años terminados el 31 de diciembre de				Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF)				(IFRS)		
Número de tiendas	76 <sup>(3)(4)</sup>	75 <sup>(3)</sup>	79	79	75	77	77
Número de boutiques <sup>(1)</sup>	2	4	5	5	5	4	4
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> )	575,690	557,688	616,732	616,732	574,325	598,876	598,876
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) <sup>(2)</sup>	Ps.27.2	Ps.28.1	Ps.29.6	U.S.\$2.4	Ps.19.6	Ps.19.6	U.S.\$1.5
Crecimiento de ventas mismas-tiendas Sears (%)	2.2	6.1	5.3	5.3	4.9	4.1	4.1

<sup>(1)</sup> Boutiques incluye Boutiques Pier 1, Boutique Jeanious y Boutique Palacio de los Perfumes.

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

<sup>(3)</sup> Incluye nueve tiendas *Dorian's* cerradas o convertidas a tiendas departamentales Sears en dichos años.

<sup>(4)</sup> Incluye cuatro tiendas *JC Penney's* convertidas a tiendas departamentales Sears en dicho año.

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

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, cerramos dos tiendas departamentales Sears (*Tijuana Centro* y *Plaza Central*) y una boutique Jeanious (*Plaza Carso*), y el efecto neto fue una disminución de Ps.86.6 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. La clausura de tiendas generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 17,856 m<sup>2</sup>, en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques permanecieron sin cambios con respecto al mismo periodo en 2011 para ubicarse en 19.6 mil para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Durante el año 2011, abrimos siete tiendas departamentales Sears en México (*Cachanilla, Paseo Morelia, Playa del Carmen, Interlomas, SLP Carso, Durango* y *Villahermosa Altabrisa*) y una boutique Jeanious (*Durazos*) y cerramos dos tiendas departamentales Sears (*Nuevo Mexicali* y *Chihuahua*) y una tienda *outlet* Sears (*Justo Sierra*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.401.3 millones en ventas para dicho año con respecto a 2010. La apertura de tiendas, considerando las clausuras, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 59,044 m<sup>2</sup> en 2011. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 5.3%, de Ps.28.1 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.29.6 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, derivado de un incremento en ventas por la apertura de nuevas tiendas departamentales Sears.

Durante el año 2010, abrimos dos tiendas departamentales Sears (*Hermosillo* y *Mexicali*), dos *outlets* Sears (*Justo Sierra* y *Nuevo Mexicali*), una boutique Pier 1 (*Plaza Carso*) y una boutique Jeanious (*Plaza Carso*), y cerramos dos tiendas departamentales Sears (*San Luis Río Colorado* y *Cachanilla*), y dos tiendas *Dorian's* (*Monterrey* y *Cancún*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.33.7 millones en ventas para dicho año con respecto a 2009. La clausura de tiendas, considerando las aperturas, generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 18,002 m<sup>2</sup> en 2010. Las ventas por metro cuadrado de

nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 3.2%, de Ps.27.2 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.28.1 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, derivado de un incremento en ventas por la apertura de nuevas tiendas departamentales Sears.

Durante el año 2009, abrimos dos tiendas departamentales Sears (*Cuautitlán* y *Plaza Central*) y convertimos diez tiendas *Dorian's* y cuatro tiendas departamentales *JC Penney's* al formato de tienda departamental Sears, y el efecto neto fue un incremento de Ps.1,232 millones en ventas para dicho año con respecto a 2008. La apertura y conversión de tiendas generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 116,956 m<sup>2</sup> en 2009 comparado con 2008.

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

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

	Al y para los años terminados el 31 de diciembre de				Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(Pesos, excepto por porcentajes e información operativa)			(Dólares, mismas excepciones)	(Pesos, excepto por porcentajes e información operativa)		(Dólares, mismas excepciones)
	(NIF)				(IFRS)		
Número de cuentas (millones).....	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4
Número de cuentas activas (millones) <sup>(1)</sup> .....	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Ventas a crédito como porcentaje de ventas (%) <sup>(2)</sup> .....	54.7	51.4	50.5	50.5	50.8	51.8	51.8
Monto total de la cartera (millones).....	7,839	7,868.6	8,018	\$647.2	7,192.8	7,434.5	562.5
Cuentas morosas como porcentaje de la cartera(%).....	4.3	3.8	2.6	2.6	2.9	2.4	2.4
Tasa de interés promedio (%)..	41.9	41.9	41.9	-	41.9	41.9	-
Ingresos por crédito a nuestros clientes.....	2,077.6	2,238.2	2,171.1	175.3	1,607.7	1,772.1	134.1

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

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

### **Ventas Netas de Tiendas-Restaurante Sanborns**

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, las ventas netas derivadas de la operación de las tiendas-restaurante Sanborns representaron el 32.4% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas resultaron aproximadamente en un 72.7% de ventas de la tienda, en un 24.2% de la operación de los restaurantes y en un 3.1% de ingresos por servicios, principalmente la recepción de pagos de servicios de telefonía y televisión por cable y tarjetas de crédito y servicios American Express y boletos de avión. Los principales productos que se venden en las tiendas-restaurante Sanborns son libros y revistas, productos de salud y belleza, productos

farmacéuticos, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, repostería y regalos, además del servicio de restaurante en nuestros restaurantes Sanborns. La oferta de productos en nuestras tiendas Sanborns varía dependiendo de la ubicación geográfica de las mismas y las características del mercado.

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

	Al y para los años terminados el 31 de diciembre de				Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF)				(IFRS)		
Número de tiendas-restaurante.....	158	160	165	165	162	163	163
Superficie total de ventas (m <sup>2</sup> ).....	233,863	237,996	247,308	247,308	241,963	246,142	246,142
Superficie de ventas de tienda (m <sup>2</sup> ).....	147,888	151,070	157,430	157,430	153,766	156,784	156,784
Asientos.....	50,948	51,627	53,420	53,420	52,413	53,051	53,051
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) <sup>(1)</sup> .....	Ps.49.5	Ps.54.4	Ps.57.0	U.S.\$4.6	U.S.38.6	Ps.40.1	U.S.\$3.0
Ventas por asiento ponderado (miles) <sup>(2)</sup> .....	Ps.43.2	Ps.44.9	Ps.46.1	U.S.\$3.7	Ps.33.7	Ps.34.4	U.S.\$2.6
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%).....	(2.6%)	9.3%	5.0%	5.0%	4.9%	4.7%	4.7%

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

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

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

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, abrimos una tienda-restaurante Sanborns (*Condes de Xala*), y cerramos una tienda-restaurante Sanborns (*Galerías Reforma*) y convertimos dos tiendas-restaurante Sanborns a restaurante Sanborns Café (*Tabasco y Antonio Caso*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.5.4 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. La clausura y conversiones de tiendas-restaurantes, considerando la apertura, generó una disminución en nuestra superficie de ventas de tienda de 646 m<sup>2</sup> y una disminución en el número de asientos de 369 en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 3.9%, de Ps.38.6 mil para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.40.1 mil para el mismo periodo en 2012, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros productos y la reubicación de puntos de venta a ubicaciones con mayor productividad de venta. Las ventas por asiento de nuestros restaurantes Sanborns incrementaron en un 2.0%, de Ps.33.7 mil para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.34.4 mil para el mismo periodo en 2012, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año 2011, abrimos cinco tiendas-restaurante Sanborns en México (*El Dorado SLP, Paseo Morelia, Orizaba, SLP Carso y Villahermosa Altabrisa*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.122.5 millones en ventas para dicho año con respecto a 2010. La apertura de tiendas-restaurante generó un incremento en nuestra superficie de ventas de tienda de 6,360 m<sup>2</sup> y un incremento en el número de asientos de 1,793 en 2011. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns

incrementaron en un 4.7%, de Ps.54.4 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.57.0 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros productos. Las ventas por asiento de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 2.7%, de Ps.44.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.46.1 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, debido a un incremento en ventas principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas.

Durante el año 2010, abrimos dos tiendas-restaurante Sanborns en México (*Valle Dorado* y *Plaza Carso*), lo que contribuyó a un incremento de Ps.22.8 millones en ventas para dicho año con respecto a 2009. La apertura de tiendas-restaurante generó un incremento en nuestra superficie de ventas de tienda de 3,182 m<sup>2</sup> y un incremento en el número de asientos de 679 en 2010. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 9.8%, de Ps.49.5 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.54.4 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, derivado de un incremento en ventas mismas-tiendas en nuestras tiendas Sanborns. Las ventas por asiento de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 3.9%, de Ps.43.2 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.44.9 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, derivado de un incremento en ventas mismas-tiendas en nuestros restaurantes Sanborns.

Durante el año 2009, abrimos tres tiendas-restaurante Sanborns en México (*Plaza Central*, *Luna Parc* y *Cd. Azteca*), y cerramos dos (*Patriotismo* y *Guadalajara Country*) lo que contribuyó a una disminución de Ps.14.1 millones en ventas para dicho año con respecto a 2008. La apertura de tiendas-restaurante, considerando las clausuras, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de tienda de 2,809 m<sup>2</sup> y un incremento en el número de asientos de 335 en 2009 comparado con 2008.

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

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

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, las ventas netas derivadas de la operación de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac representaron el 11.0% de nuestras ventas netas consolidadas. Dichas ventas provinieron en un 41.1% de ventas de tiendas de música y en un 58.9% de ventas de tiendas iShop y la operación de los centros eduMac. Los principales productos que se venden en las tiendas de música son CD's, DVD's y video juegos. Los principales productos que se venden en las tiendas iShop son productos de la marca *Apple*, incluyendo iPods, iPads, computadoras, accesorios y software y se prestan servicios de mantenimiento. Los centros eduMac se dedican a impartir cursos y diplomados en artes digitales utilizando como plataforma equipo de la marca *Apple*.

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

Al y para los años terminados el 31 de diciembre de

Al y para el periodo de nueve meses  
terminado el 30 de septiembre de

	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF)				(IFRS)		
Número de tiendas de música <sup>(1)</sup> .....	77	74	69	69	69	66	66
Número de tiendas iShop .....	13	23	33	33	29	37	37
Número de centros eduMac .....	-	4	7	7	7	6	6
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ).....	41,084	41,424	42,098	42,098	41,213	41,564	41,564
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) <sup>(2)</sup> .....	Ps.55.2	Ps.66.8	Ps.88.3	U.S.\$7.1	Ps.57.6	Ps.70.4	U.S.\$5.3
Crecimiento de ventas mismas-tiendas .....	(4.0%)	4.3%	17.5%	17.5%	21.6%	13.1%	13.1%

<sup>(1)</sup> Tiendas de Música incluye Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.

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

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

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, abrimos cuatro tiendas iShop (*Samara, Tijuana, Del Valle y Altabrisa Villahermosa*) y cerramos tres tiendas de música (*Mixup 16 de Septiembre, Mixup Outlet Monterrey y Mx Mixup Pabellón Bosques*) y un centro eduMac (*Villahermosa*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.25.0 millones en ventas para dicho periodo comparado con el mismo periodo en el año anterior. Las clausuras de tiendas de música y el centro eduMac, considerando la apertura de tiendas iShop, generó una disminución en nuestra superficie de ventas de 534 m<sup>2</sup> en dicho periodo. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 22.4%, de Ps.57.6 mil para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.70.4 mil para el mismo periodo en 2012, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales

Durante el año 2011, abrimos diez tiendas iShop (*Condesa, Parque Duraznos, Parque Lindavista, Antara, Tuxtla, Irapuato, Oaxaca, Centro Magno, San Luis Potosí y Hermosillo*) y tres centros eduMac (*Barranca del Muerto, Plaza Carso, y Querétaro*) y cerramos cinco tiendas de música (*Mixup Cuernavaca, Mixup La Gran Plaza Cancún, Mixup El Salvador, Mx Mixup Pabellón Cuauhtémoc y Discolandia Texcoco*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.145.3 millones en ventas para dicho año con respecto a 2010. Las aperturas de tiendas iShop y centros eduMac, considerando las clausuras de tiendas de música, generaron un incremento en nuestra superficie de ventas de 674 m<sup>2</sup> en 2011. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 32.2%, de Ps.66.8 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.88.3 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales

Durante el año 2010, abrimos diez tiendas iShop (*Atizapán, Reforma 319, Parroquia, Plaza Carso, Xalapa, Mérida Altabrisa, Niño Poblano, Veracruz, Chihuahua y Villahermosa*) y cuatro centros eduMac (*Copilco, Reforma Lomas, Galerías Guadalajara y Villahermosa*) y cerramos tres tiendas de música (*Mixup Plaza del Sol, Discolandia Lázaro Cárdenas y Discolandia Salto del Agua*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.167.2 millones en ventas para dicho año con respecto a 2009. La apertura de tiendas iShop y centros eduMac, considerando la clausura de tiendas de música, generó un incremento en



nuestra superficie de ventas de 340 m<sup>2</sup> en 2010. Las ventas por metro cuadrado de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 21.0%, de Ps.55.2 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.66.8 mil para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, derivado de la cesión de área de venta de tiendas de música para la apertura de tiendas iShop, las cuales operan en un área menor que una tienda de música, y un incremento en ventas en nuestras tiendas iShop como porcentaje de nuestras ventas totales

Durante el año 2009, abrimos dos tiendas de música (*Mx Mixup Atizapán* y *Mx Mixup Luna Parc*), ocho tiendas iShop (*Galerías Guadalajara, Morelia, Monterrey Valle Oriente, Galerías Cuernavaca, Galerías Querétaro, Cancún Malecón, Reforma 222* y *Galerías Coapa*), y cerramos dos tiendas de música (*Discolandia Allende* y *Mixup Villahermosa*), y el efecto neto fue un incremento de Ps.84.4 millones en ventas para dicho año con respecto a 2008. La apertura de tiendas de música y tiendas iShop, considerando la clausura de tiendas de música, generó un incremento en nuestra superficie de ventas de 869 m<sup>2</sup> en 2009 comparado con 2008.

Consideramos que se requiere de un periodo después de la apertura de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac (normalmente entre seis meses y un año) para que éstos puedan desarrollarse y alcanzar su máximo nivel de ventas. Como resultado de lo anterior, el futuro crecimiento y desarrollo de una tienda o centro recién abierto debe tomarse en cuenta al comparar las ventas de las tiendas y centros entre periodos.

### ***Ventas Netas de Otros Formatos***

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, las ventas derivadas de la operación de tiendas DAX, restaurantes Sanborns Café, tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, tiendas Sears y Sanborns en Centroamérica, boutique *Seven* y comedores industriales Pam Pam; los ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup e ingresos por renta de locales en los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa, representaron el 5.9% de nuestras ventas totales.

Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, contábamos con

- 26 tiendas DAX, con una superficie de venta total de 31,658 m<sup>2</sup> y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a Ps.22.7 mil.
- 28 restaurantes Sanborns Café, con una superficie de venta total de 9,203 m<sup>2</sup> y 5,411 asientos y ventas por asiento ponderado equivalente a Ps.35.0 mil.
- Dos tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue*, con una superficie de venta total de 18,282 m<sup>2</sup> y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a Ps.15.9 mil.
- Una tienda departamental Sears y dos tiendas-restaurante Sanborns en El Salvador y un tienda-restaurante Sanborns en Panamá, con una superficie de venta total de 13,001 m<sup>2</sup> y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a Ps.22.6 mil.
- Una boutique *Seven* con una superficie de venta total de 75 m<sup>2</sup> y ventas por metro cuadrado ponderado equivalente a Ps.18.3 mil.
- 33 comedores industriales Pam Pam mismos que generaron ventas netas de Ps.96.3 millones en dicho periodo.
- 113,496 cuentas activas de nuestras tarjetas de crédito Sanborns y Mixup, mismas que generaron un ingreso de Ps.90.4 millones en dicho periodo.

- Dos centros comerciales (Plaza Loreto y Plaza Inbursa) con 136 espacios comerciales, una superficie de renta total de 73,725 m<sup>2</sup> mismos que generaron, en promedio, un ingreso mensual de Ps.17.5 millones y un promedio de renta de Ps.188.4 por m<sup>2</sup> en Plaza Loreto y Ps.162.6 por m<sup>2</sup> en Plaza Inbursa.

### Costo de ventas

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

### Gastos de Ventas, Desarrollo y Administración

Los principales componentes de nuestros gastos de ventas, desarrollo y administración son los salarios y prestaciones, gasto de rentas en arrendamientos de inmuebles, electricidad, mantenimiento de mobiliario y equipo, publicidad y depreciación.

### Gastos e Ingresos por Intereses, Variaciones Cambiarias y Derivados

El resultado de nuestro gasto financiero está compuesto por:

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

### Impuestos a la Utilidad

El componente principal de nuestro gasto en impuestos consiste del impuesto sobre la renta en México. Nuestro gasto de impuesto sobre la renta consiste en impuestos causados y diferidos, computados con base en los requerimientos de IFRS según es explicado con mayor detalle en la Nota 24 a nuestros Estados Financieros Intermedios.

El Impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	(millones de Pesos)		
	2011	2010	2009
ISR:			
Causado	\$1,273.9	\$1,265.4	\$1,260.5
Diferido	(\$30.3)	(\$314.8)	(\$388.6)
Total	\$1,243.6	\$950.6	\$871.9

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

## Operaciones discontinuadas

Como parte de un proceso de reestructuración corporativa, en 2010, Grupo Sanborns, como sociedad escidente, aportó parte de sus activos, pasivos y capital inmobiliarios a la sociedad escindida Inmuebles Borgru, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo Carso. Asimismo, como parte de este proceso, Sears Roebuck de México, S.A. de C.V., sociedad escidente, aportó parte de su activo, pasivo y capital relacionado con la operación de tiendas departamentales a la sociedad escindida, Sears México. Por su parte, Grupo Carso se escindió para crear una inmobiliaria independiente pública denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. Como resultado de la reestructuración, Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. adquirió la mayoría de los activos inmobiliarios de las subsidiarias de Grupo Carso.

Para una descripción detallada de los efectos contables y financieros que esta escisión tuvo en nuestros estados financieros de 2009 y 2010, véase Notas 2C y 17 a nuestros Estados Financieros Auditados.

## Estacionalidad

Históricamente, hemos experimentado patrones estacionarios de ventas en nuestras tiendas y restaurantes debido a una intensificación de las actividades de consumo durante ciertas épocas del año. Tradicionalmente, durante el año, los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas en nuestras tiendas departamentales por la celebración del Día de las Madres, Día del Padre, el “Buen Fin” (un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México) y por las festividades de fin de año. Asimismo, los meses de febrero, mayo, junio, noviembre y diciembre son los que tienen mayor volumen de ventas en nuestros restaurantes por la celebración del Día de la Amistad, Día de las Madres, Día del Padre, el “Buen Fin” y por las festividades de fin de año. Por el contrario, normalmente experimentamos una disminución de ventas durante el verano en los meses de julio y agosto, lo que resulta en mayores gastos de publicidad y promociones y descuentos sobre nuestros productos. Nuestras ventas durante el cuarto trimestre de 2009, 2010 y 2011 representaron el 31.2%, 31.8% y 32.7%, respectivamente, de nuestras ventas totales en dichos años. Nuestros costos de operación (excepto por el costo de ventas, los costos de distribución y otros gastos de venta y de mercadotecnia y publicidad), comparados con nuestras ventas, tienden a ser mayores durante el cuarto trimestre del año a los incurridos durante el resto del año. Consecuentemente, nuestra rentabilidad y resultados de operación en nuestras tiendas se ven normalmente afectados por estas tendencias estacionales.

## EBITDA

EBITDA es una medida usada para nuestro análisis financiero que no es reconocida bajo IFRS o las NIF de México, pero que se obtiene de las partidas de nuestros estados financieros. Debido a que nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados conforme a IFRS, para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2012, calculamos EBITDA como la utilidad integral *más* el gasto de depreciación y amortización, impuesto sobre la renta, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, *menos* ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados. Debido a que nuestros Estados Financieros Auditados fueron preparados conforme a las NIF de México, para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, calculamos EBITDA como la utilidad de operación *más* el gasto de depreciación y amortización y otros ingresos *menos* otros gastos. Los cálculos de EBITDA por formato de negocio contenidos en este Prospecto, incluyen regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns y reflejan los efectos de la escisión de nuestros negocios inmobiliarios. Ver sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Operaciones Discontinuas”. Creemos que EBITDA puede ser útil para facilitar comparaciones de desempeño de operaciones entre periodos, de forma consolidada y por formato de negocio, pero la métrica puede

calcularse de forma diferente a la forma en que lo calculan otras compañías. EBITDA no debe ser considerada una alternativa (i) a la utilidad integral como indicador de nuestro desempeño de operaciones, o (ii) al flujo de efectivo de operaciones como una medida de nuestra liquidez.

A continuación proporcionamos una conciliación de utilidad integral a EBITDA para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2012, así como una conciliación de utilidad de operación a EBITDA para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011:

**Nueve meses terminados el 30 de septiembre de**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	(millones de Pesos)	(IFRS)	(millones de Dólares)
Utilidad integral .....	1,695.2	2,010.0	152.0
<i>Mas</i>			
Depreciación y amortización.....	473.7	495.4	37.5
Impuestos .....	717.6	809.8	61.3
Gastos por intereses .....	100.2	74.6	5.6
Pérdida cambiaria .....	374.1	98.6	7.5
Pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados .....	10.0	-	-
Efecto de conversión de operaciones extranjeras .....	3.6	(1.0)	(0.1)
<i>Menos</i>			
Ingresos por intereses.....	101.5	109.1	8.3
Ganancia cambiaria .....	353.7	109.2	8.3
Ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados .....	-	45.1	3.4
<b>EBITDA.....</b>	<b><u>2,919.1</u></b>	<b><u>3,224.0</u></b>	<b><u>243.9</u></b>

**Años terminados el 31 de diciembre de**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
	(millones de Pesos)			(millones de Dólares)
	(NIF de México)			
Utilidad de operación.....	3,399.4	3,902.1	4,605.8	371.7
<i>Más</i>				
Otros (gastos) ingresos netos	324.5	(97.5)	(25.9)	(2.1)
Depreciación y amortización.....	664.0	652.3	534.3	43.1
<b>EBITDA.....</b>	<b><u>4,387.9</u></b>	<b><u>4,457.0</u></b>	<b><u>5,114.2</u></b>	<b><u>412.8</u></b>

A continuación proporcionamos una conciliación de utilidad integral por formato de negocio a EBITDA por formato de negocio para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2012, así como una conciliación de utilidad de operación por formato de negocio a EBITDA por formato de negocio para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011:

**Nueve meses terminados el 30 de septiembre de  
2012**

(millones de Pesos)  
(IFRS)

	<b>Sears y Boutiques</b>	<b>Sanborns</b>	<b>Música, iShop y eduMac</b>	<b>Otros<sup>(1)</sup></b>
Utilidad integral .....	1,043.0	353.9	87.9	525.3
<i>Mas</i>				
Depreciación y amortización .....	207.9	210.7	42.8	34.1
Impuestos .....	431.3	136.1	33.3	208.9
Gastos por intereses .....	61.2	35.5	1.3	(23.4)
Pérdida cambiaria .....	55.8	14.8	2.5	25.5
Pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados .....	-	-	-	
Efecto de conversión de operaciones extranjeras .....	-	-	-	(1.0)
<i>Menos</i>				
Ingresos por intereses .....	0.2	45.4	7.4	56.1
Ganancia cambiaria .....	71.8	14.7	2.2	20.5
Ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados .....	-	-	-	45.1
<b>EBITDA .....</b>	<b>1,727.0</b>	<b>691.1</b>	<b>158.2</b>	<b>647.7</b>

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

**Años terminados el 31 de diciembre de 2011**

(millones de Pesos)

**(NIF de México)**

	<b>Sears y Boutiques</b>	<b>Sanborns</b>	<b>Música, iShop y eduMac</b>	<b>Otros<sup>(1)</sup></b>
Utilidad de operación .....	2,340.9	1,143.9	226.0	895.1
<i>Más</i>				
Depreciación y amortización .....	223.8	161.2	51.0	98.3
Otros ingresos (gastos) .....	21.0	14.4	(21.1)	(40.2)
<b>EBITDA .....</b>	<b>2,585.7</b>	<b>1,319.5</b>	<b>255.9</b>	<b>953.2</b>

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

## Comportamiento de la Reserva Legal

Se muestra en el siguiente cuadro el efecto que tuvo la escisión de la empresa en el año 2010 sobre las cifras de la reserva legal y su actualización, que forma parte de nuestro capital contable. Ver sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Operaciones Discontinuas”.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Escisión 2010</u>	<u>2009</u>
Reserva Legal	256,569	256,569	(345,279)	601,848
Actualización Reserva Legal	47,010	47,010	(63,265)	110,275
Reserva Legal Ajustada	303,579	303,579	(408,544)	712,123

## Resumen de Resultados de Negocio por Formato

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

### Nueve meses terminados el 30 de septiembre de

	2011		2012		
	(millones de Pesos)	% del Total	(millones de Pesos) (IFRS)	(millones de Dólares)	% del Total
<b>Ventas netas</b> .....	24,525.0	100.0	26,707.4	2,020.2	100.0
Sears y boutiques.....	12,474.5	50.9	13,549.8	1,024.9	50.7
Sanborns.....	8,123.8	33.1	8,652.2	654.5	32.4
Música, iShop y eduMac .....	2,388.7	9.7	2,932.4	221.8	11.0
Otros <sup>(1)</sup> .....	1,538.0	6.2	1,573.0	119.0	5.9
<b>Costo de ventas</b> .....	14,530.9	100.0	15,979.2	1,208.7	100.0
Sears y boutiques .....	7,395.7	50.9	8,050.1	608.9	50.4
Sanborns.....	4,469.1	30.8	4,758.1	359.9	29.8
Música, iShop y eduMac .....	1,771.2	12.2	2,202.3	166.6	13.8
Otros <sup>(1)</sup> .....	895	6.1	968.7	73.3	6.1
<b>Utilidad bruta</b> .....	9,994.1	100.0	10,728.2	811.5	100.0
Sears y boutiques .....	5,078.8	50.8	5,499.6	416.0	51.3
Sanborns.....	3,654.7	36.6	3,894.1	294.6	36.3
Música, iShop y eduMac .....	617.6	6.2	730.1	55.2	6.8
Otros <sup>(1)</sup> .....	643.1	6.4	604.4	45.7	5.6
Gastos de ventas, desarrollo y administración.....	7,115.2	100.0	7,556.9	571.6	100.0
Depreciación y amortización .....	441.7		481.7	36.4	
Otros (ingresos) gastos.....	(8.2)		(39.1)	(3.0)	
Gastos por intereses .....	100.2		74.6	5.6	
Ingresos por intereses.....	(101.5)		(109.1)	(8.3)	
Ganancia cambiaria .....	(353.7)		(109.2)	(8.3)	
Pérdida cambiaria .....	374.1		98.6	7.5	
Efectos de la valuación de instrumentos financieros derivados .....	10.0		(45.1)	(3.4)	
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b> .....	2,416.3		2,818.8	213.2	
Impuesto a la utilidad .....	717.6		809.8	61.3	
<b>Utilidad Neta Consolidada</b> .....	1,698.7		2,009.0	152.0	
Efecto por conversión de operaciones extranjeras .....	(3.6)		1.0	0.1	
<b>Utilidad Integral Consolidada</b> .....	1,695.2		2,010.0	152.0	
Participación controladora .....	1,536.2		1,812.6	137.1	
Participación no controladora .....	159.0		197.5	14.9	
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b> .....	2,919.1		3,224.0	243.9	

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

(2) De acuerdo con las IFRS, el EBITDA lo calculamos como la utilidad integral más el gasto de depreciación y amortización, impuestos, gastos por intereses, pérdida cambiaria, pérdida en la valuación de instrumentos financieros derivados y el efecto de conversión de inversiones en empresas en el extranjero, menos ingresos por intereses, ganancia cambiaria y ganancia en la valuación de instrumentos financieros derivados.

Años terminados el 31 de diciembre de

	2009		2010		2011		
	(millones de Pesos)	% del Total	(millones de Pesos)	% del Total	(millones de Pesos)	(millones de Dólares)	% del Total
			(NIF de México)				
<b>Ventas netas</b> .....	30,554.6	100.0	33,261.0	100.0	37,044.3	2,989.9	100.0
Sears y boutiques.....	17,117.7	56.0	18,530.8	55.7	19,561.4	1,579.0	52.8
Sanborns.....	10,159.5	33.3	11,073.0	33.3	11,858.0	957.1	32.0
Música, iShop y eduMac	2,197.7	7.2	2,760.4	8.3	3,664.3	295.7	9.9
Otros <sup>(1)</sup> .....	1,079.7	3.5	896.8	2.9	1,960.6	158.2	5.3
<b>Costo de ventas</b> .....	18,658.7	100.0	20,101.1	100.0	22,567.9	1,821.5	100.0
Sears y boutiques.....	10,714.5	57.4	11,447.9	57.0	11,949.0	964.4	52.9
Sanborns.....	5,587.5	29.9	6,133.8	30.5	6,585.1	531.5	29.2
Música, iShop y eduMac	1,507.3	8.1	2,004.8	10.0	2,730.7	220.4	12.1
Otros <sup>(1)</sup> .....	849.4	4.6	514.6	2.6	1,303.2	105.2	5.7
<b>Utilidad bruta</b> .....	11,895.9	100.0	13,159.9	100.0	14,476.4	1,168.4	100.0
Sears y boutiques.....	6,403.2	53.8	7,082.9	53.8	7,612.4	614.4	52.6
Sanborns.....	4,572.1	38.4	4,939.2	37.5	5,272.9	425.6	36.4
Música, iShop y eduMac	690.4	5.8	755.7	5.7	933.6	75.4	6.4
Otros <sup>(1)</sup> .....	230.3	1.9	382.2	2.9	657.5	53.1	4.5
<b>Gastos de operación</b> .....	8,496.6	100.0	9,257.8	100.0	9,870.5	796.7	100.0
Sears y boutiques.....	4,578.7	53.9	5,051.8	54.6	5,271.5	425.5	53.4
Sanborns.....	3,760.3	44.3	3,930.7	42.5	4,129.0	333.3	41.8
Música, iShop y eduMac	585.7	6.9	650.7	7.0	707.6	57.1	7.2
Otros <sup>(1)</sup> .....	(428.1)	(5.0)	(375.4)	(4.1)	(237.5)	(19.2)	(2.4)
<b>Utilidad de operación</b> .....	3,399.4	100.0	3,902.1	100.0	4,605.8	371.7	100.0
Sears y boutiques.....	1,824.5	53.7	2,031.1	52.0	2,340.9	188.9	50.8
Sanborns.....	811.8	23.9	1,008.5	25.8	1,143.9	92.3	24.8
Música, iShop y eduMac	104.7	3.1	105.0	2.7	226.0	18.2	4.9
Otros <sup>(1)</sup> .....	658.4	19.4	757.6	19.4	895.1	72.2	19.4
Otros (gastos) ingresos netos.....	324.5		(97.5)		(25.9)	(2.1)	
Gastos por intereses ...	(608.5)		(483.6)		(419.3)	(33.8)	
Ingresos por intereses ..	46.7		44.5		74.1	6.0	
Ganancia (pérdida) cambiaria .....	17.8		2.8		(64.8)	(5.2)	
<b>Resultado integral de financiamiento</b> .....	(544.0)		(436.3)		(410.0)	(33.1)	
Participación en los resultados de las cías. asociadas.....	-		8.7		-	-	
<b>Utilidad antes de impuesto a la utilidad</b> ....	3,179.9		3,359.6		4,170.0	336.6	
Impuesto a la utilidad .....	871.9		950.6		1,243.6	100.4	
<b>Utilidad antes de operaciones discontinuadas</b> .....	2,307.9		2,409.0		2,926.4	236.2	



	1,025.2	724.2	-	
Utilidad neta de las operaciones discontinuadas .....				
<b>Utilidad Neta Consolidada</b> .....	3,333.2	3,133.2	2,926.4	236.2
Participación controladora .....	3,071.8	2,868.1	2,656.6	214.4
Participación no controladora .....	261.4	265.1	269.8	21.8
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b> .....	4,387.9	4,457.0	5,114.2	412.8

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

<sup>(2)</sup> Bajo NIF de Mexico, EBITDA lo calculamos como la utilidad de operación *más* el gasto de depreciación y amortización y otros ingresos *menos* otros gastos.

## Resultados por el Periodo de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2012 Comparados con el Periodo de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2011

La información financiera para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2012 fue preparada de conformidad con IFRS. La información presentada a continuación se presenta de forma consolidada y por formato de negocio.

### Resultados Consolidados

#### Ventas Netas

Las ventas netas consolidados incrementaron en un 8.9%, de Ps.24,525.0 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.26,707.4 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012. Dicho incremento se debió a un incremento en ventas netas de 9.1% (8.6% en tiendas departamentales Sears y boutiques, 6.5% en tiendas-restaurante Sanborns, 22.8% tiendas de música y tiendas iShop), un incremento en ingresos por crédito a nuestros clientes de 4.9%, un incremento en ingresos por servicios de 13.5% y un incremento en ingresos por rentas de 10.3%.

#### Costo de Ventas

El costo de ventas consolidado incrementó en un 10.0%, de Ps.14,530.9 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.15,979.2 millones para el mismo periodo en 2012, lo anterior principalmente como consecuencia de un incremento en costo de ventas de 8.8% en las tiendas departamentales Sears y boutiques y de 24.3% en el costo de ventas de las tiendas de música y tiendas iShop, consistente con el incremento en ventas netas en el periodo.

El costo de ventas consolidado como porcentaje de ventas netas consolidadas incrementó a 59.8% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 59.2% en el mismo periodo en 2011.

#### Utilidad Bruta

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, nuestra utilidad bruta consolidada incrementó en un 7.3%, de Ps.9,994.1 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.10,728.2 millones para el mismo periodo en 2012.

La utilidad bruta consolidada como porcentaje de ventas netas consolidadas disminuyó ligeramente a 40.2% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 40.8% en el mismo periodo en 2011.

### ***Gastos de Ventas, Desarrollo y Administración***

Los gastos de ventas y desarrollo consolidados incrementaron en un 7.7%, de Ps.5,808.9 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.6,258.8 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió principalmente a la apertura de nuevas tiendas.

Los gastos de administración consolidados disminuyeron en un 0.6%, de Ps.1,306.3 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.1,298.1 millones para el mismo periodo en 2012. Esta disminución se debió principalmente a un estricto control de gastos de administración en nuestros diferentes formatos.

Los gastos de venta, desarrollo y administración consolidados como porcentaje de ventas netas consolidadas disminuyeron a 28.3% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 29.0% en el mismo periodo en 2011.

### ***Gastos e Ingresos por Intereses, Ganancia y Pérdida Cambiaria e Instrumentos Financieros Derivados***

Los gastos por intereses disminuyeron en un 34.3%, de Ps.100.2 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.74.6 millones para el mismo periodo en 2012. Esta disminución se debió principalmente a la disminución de deuda con terceros.

Los ingresos por intereses incrementaron en un 7.5%, de Ps.101.5 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.109.1 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió principalmente a un aumento en el monto de ingresos por inversiones temporales.

Reconocimos una ganancia cambiaria neta de Ps.10.6 millones en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 comparado con una pérdida cambiaria de Ps.20.4 millones para el mismo periodo en 2011, como resultado de la apreciación del Peso contra el Dólar en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, lo que impactó nuestros compromisos y obligaciones denominadas en Dólares.

Reconocimos una ganancia en la valuación de nuestros instrumentos financieros derivados de Ps.45.1 millones en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 comparado con una pérdida de Ps.10.0 millones para el mismo periodo en 2011, principalmente como resultado de variaciones en los instrumentos de cobertura de tipo de cambio durante el primer trimestre de 2012.

### ***Impuestos a la Utilidad***

La provisión de impuesto sobre la renta incrementó en un 12.9%, de Ps.717.6 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.809.8 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió principalmente a un incremento de 16.7% en nuestra utilidad antes de impuesto a la utilidad.

La tasa legal del impuesto sobre la renta a la que estuvimos sujetos durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 fue 30%. Nuestra tasa efectiva fue de 28.7%. Ver Nota 24 a nuestros Estados Financieros Intermedios para un análisis detallado de nuestros impuestos a la utilidad.

### ***Utilidad Integral***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, generamos una utilidad integral consolidada de Ps.2,010.0 millones comparado a la utilidad neta consolidada de Ps.1,695.2 millones en el mismo periodo en 2011, es decir, un incremento neto de Ps.314.8 millones, o 18.6%.

## **Sears y Boutiques**

### ***Ventas Netas Sears y Boutiques***

Las ventas netas de nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 8.6%, de Ps.12,474.5 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.13,549.8 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió principalmente a un incremento de 8.5% en ventas netas, un incremento de 10.2% en nuestros ingresos por crédito a nuestros clientes a través de nuestras tarjetas de crédito Sears y un incremento de 4.1% en nuestras ventas mismas-tiendas Sears principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros productos.

### ***Costo de Ventas Sears y Boutiques***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 8.8% de Ps.7,395.7 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.8,050.1 millones para el mismo periodo en 2012 principalmente derivado del incremento en ventas.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó ligeramente a 59.4% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 59.3% en el mismo periodo en 2011.

### ***Utilidad Bruta Sears y Boutiques***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 8.3% de Ps.5,078.8 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.5,499.6 millones para el mismo periodo en 2012.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques disminuyó ligeramente a 40.6% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 40.7% en el mismo periodo en 2011.

## **Sanborns**

### ***Ventas Netas Sanborns***

Las ventas netas de nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 6.5% de Ps.8,123.8 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.8,652.2 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió a un aumento de 7.0% en ventas netas de nuestras tiendas Sanborns de Ps.5,872.2 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.6,286.0 millones para el mismo periodo en 2012 derivado de la apertura de nuevas tiendas y un incremento en ventas mismas-tiendas de 5.3% en dicho periodo. Asimismo, dicho incremento se debió a un aumento de 4.5% en ventas netas de nuestros restaurantes Sanborns de Ps.2,003.2 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.2,092.4 millones para el mismo periodo en 2012 principalmente derivado de un aumento en los precios de nuestros alimentos y bebidas y a un incremento en ventas mismas-tiendas de 3.0% en dicho periodo.

Las ventas mismas-tiendas de nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 4.7% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 comparado con el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.

### ***Costo de Ventas Sanborns***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 6.5% de Ps.4,469.1 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.4,758.1

millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió a un aumento de 7.1% en el costo de ventas de nuestras tiendas Sanborns de Ps.3,946.1 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.4,230.5 millones para el mismo periodo en 2012 derivado de un aumento en ventas. Asimismo, dicho incremento se debió a un aumento de 5.5% en costo de ventas de nuestros restaurantes Sanborns de Ps.550.9 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.581.7 millones para el mismo periodo en 2012 derivado del incremento en ventas y del aumento en el costo de nuestros principales insumos.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns permaneció sin cambios significativos para ubicarse en 55.0% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

### ***Utilidad Bruta Sanborns***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 6.6% de Ps.3,654.7 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.3,894.1 millones para el mismo periodo en 2012.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns permaneció sin cambios significativos para ubicarse en 45.0% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

## **Música, iShop y eduMac**

### ***Ventas Netas Música, iShop y eduMac***

Las ventas netas de nuestras tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 22.8%, de Ps.2,388.7 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.2,932.4 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió principalmente a un incremento de 52.8% en ventas netas de nuestras tiendas iShop de Ps.1,130.4 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.1,727.8 millones para el mismo periodo en 2012 principalmente derivado de la apertura de nuevas tiendas.

### ***Costo de Ventas Música, iShop y eduMac***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 24.3% de Ps.1,771.2 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.2,202.3 millones para el mismo periodo en 2012. Este incremento se debió al aumento en ventas de tiendas iShop, las cuales tienen un mayor porcentaje de costo de ventas con respecto a nuestras tiendas de música y centros eduMac.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó a 75.1% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 74.1% en el mismo periodo en 2011.

### ***Utilidad Bruta Música, iShop y eduMac***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 18.2% de Ps.617.6 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.730.1 millones para el mismo periodo en 2012.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac disminuyó a 24.9% en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012 de 25.9% en el mismo periodo en 2011.

## **Resultados del Año Concluido el 31 de Diciembre de 2011 Comparados con el Año Concluido el 31 de Diciembre de 2010**

La información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2011 fue preparada de conformidad con las NIF de México. La información presentada a continuación se presenta de forma consolidada y por formato de negocio.

### **Resultados Consolidados**

#### ***Ventas Netas***

Las ventas netas consolidados incrementaron en un 11.4%, de Ps.33,261.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.37,044.3 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Dicho incremento se debió a un incremento en ventas netas de 5.6% en tiendas departamentales Sears y boutiques, 7.1% en tiendas-restaurante Sanborns y 32.7% en tiendas de música y tiendas iShop, así como al inicio de operaciones del formato de tiendas DAX, mismas que no contaban con operaciones en el 2010.

#### ***Costo de Ventas***

El costo de ventas consolidado incrementó en un 12.3%, de Ps.20,101.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.22,567.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, lo anterior como consecuencia de un incremento en costo de ventas de 4.4% en las tiendas departamentales Sears y boutiques, de 7.4% en las tiendas-restaurante Sanborns y de 36.2% en las tiendas de música, iShop y centros eduMac, así como a un incremento de Ps.642.6 millones en costo de ventas por el inicio de operaciones del formato de tiendas DAX, mismas que no contaban con operaciones en el 2010.

El costo de ventas consolidado como porcentaje de ventas netas consolidadas incrementó a 60.9% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 60.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

#### ***Utilidad Bruta***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, nuestra utilidad bruta consolidada incrementó en un 10.0%, de Ps.13,159.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.14,476.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011.

La utilidad bruta consolidada como porcentaje de ventas netas consolidadas disminuyó ligeramente a 39.1% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 39.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

#### ***Gastos de Operación***

Los gastos de operación consolidados incrementaron en un 6.6%, de Ps.9,257.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.9,870.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió principalmente a aumentos en gastos de operación de 4.3% en las tiendas departamentales Sears y boutiques y de 5.0% en las tiendas-restaurantes Sanborns, así como a un incremento de Ps.296.1 millones en gastos de operación por el inicio de operaciones del formato de tiendas DAX, cuyas operaciones no fueron reflejadas durante 2010.

Los gastos de operación consolidados como porcentaje de ventas netas consolidadas disminuyó a 26.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 27.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

### ***Utilidad de Operación***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación consolidada incrementó en un 18.0%, de Ps.3,902.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.4,605.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011.

La utilidad de operación consolidada como porcentaje de ventas netas consolidadas incrementó a 12.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 11.7% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

### ***Resultado Integral de Financiamiento***

Los gastos por intereses disminuyeron en un 13.3%, de Ps.483.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.419.3 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Esta disminución se debió principalmente a un menor saldo de pasivos con costo en 2011 comparado con el registrado en 2010.

Los ingresos por intereses incrementaron en un 66.7%, de Ps.44.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.74.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió principalmente a mayores saldos promedio en inversiones y fondos mantenidos en cuentas bancarias en 2011 comparado con el registrado en 2010.

Reconocimos una pérdida cambiaria neta de Ps.64.8 millones en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 comparado con una ganancia cambiaria de Ps.2.8 millones en el año 2011, como resultado de variaciones en el tipo de cambio respecto de nuestros pasivos denominados en otras monedas y en los instrumentos de cobertura de tipo de cambio.

### ***Impuestos a la Utilidad***

La provisión de impuesto sobre la renta incrementó en un 30.8%, de Ps.950.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.1,243.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió principalmente a un incremento de 24.1% en nuestra utilidad antes de impuesto a la utilidad con respecto al año 2010.

La tasa legal del impuesto sobre la renta a la que estuvimos sujetos durante el año concluido el 31 de diciembre de 2011 fue 30%. Nuestra tasa efectiva fue de 29.8%. Ver Nota 16 a nuestros Estados Financieros Auditados para el análisis de los impuestos a la utilidad.

### ***Utilidad Neta de las Operaciones Discontinuas***

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2010, reportamos una utilidad neta de las operaciones discontinuadas por la escisión de nuestras operaciones inmobiliarias por Ps.724.2 millones. Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2011 no se reportó cantidad alguna por dicho concepto.

### ***Utilidad Neta***

Como resultado de los factores mencionados arriba, durante el año concluido el 31 de diciembre de 2011, generamos una utilidad neta consolidada de Ps.2,926.4 millones comparado a la utilidad neta consolidada de Ps.3,133.2 millones durante el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

## **Sears y Boutiques**

### ***Ventas Netas Sears y Boutiques***

Las ventas netas de nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 5.3%, de Ps.18,530.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.19,561.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió principalmente a un incremento de 5.3% en nuestras ventas mismas-tiendas Sears y a las ventas obtenidos por la apertura de siete nuevas tiendas departamentales Sears, parcialmente contrarrestada por una disminución de 3.0% en ingresos por crédito a nuestros clientes como resultado de la venta de la cartera de crédito de Sears a otra de nuestras subsidiarias consolidadas.

### ***Costo de Ventas Sears y Boutiques***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 4.4% de Ps.11,447.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.11,949.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, debido al aumento en ventas derivado de la apertura de nuevas tiendas y a un incremento en la gama de productos que ofrecemos.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques disminuyó a 61.1% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 61.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado de una disminución en el costo de nuestros ventas de muebles y línea blanca y en el costo de ventas de productos de la división de moda.

### ***Utilidad Bruta Sears y Boutiques***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 7.5% de Ps.7,082.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.7,612.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en las operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó a 38.9% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 38.2% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado de un incremento en ventas de la división moda la cual contribuye con mayores márgenes a la venta de mercancía que otros productos y al resto de los factores discutidos anteriormente.

### ***Gastos de Operación Sears y Boutiques***

Los gastos de operación en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 4.3%, de Ps.5,051.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.5,271.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, derivado del incremento en ventas netas descrito anteriormente.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas en las operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques disminuyó a 26.9% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 27.3% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado de un estricto control de gastos de operación y corporativos.

### ***Utilidad de Operación Sears y Boutiques***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 15.3% de Ps.2,031.1 millones

para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.2,340.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011.

La utilidad de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó a 12.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 11.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

## **Sanborns**

### ***Ventas Netas Sanborns***

Las ventas netas de nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 7.1% de Ps.11,073.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.11,858.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió a un aumento de 8.0% en ventas netas de nuestras tiendas Sanborns de Ps.8,078.9 millones en 2010 a Ps.8,729.2 millones en 2011 derivado un incremento en ventas mismas-tiendas de 5.7% en 2011 con respecto a 2010. Asimismo, dicho incremento se debió a un aumento de 5.3% en ventas netas de nuestros restaurantes Sanborns de Ps.2,631.0 millones en 2010 a Ps.2,771.0 millones en 2011 derivado un incremento en ventas mismas-tiendas de 2.3% en 2011 con respecto a 2010.

### ***Costo de Ventas Sanborns***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 7.4% de Ps.6,133.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.6,585.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió a un aumento de 9.8% en el costo de ventas de nuestras tiendas Sanborns de Ps.5,789.0 millones para el año 2010 a Ps.6,355.2 millones para el año 2011, derivado de la apertura de nuevas tiendas y a un incremento en la gama de productos que ofrecemos. Asimismo, dicho incremento se debió a un aumento de 5.8% en costo de ventas de nuestros restaurantes Sanborns de Ps.730.7 millones para el año 2010 a Ps.773.3 millones para el año 2011, derivado de un aumento en el costo de nuestros principales insumos.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en las tiendas-restaurante Sanborns incrementó ligeramente a 55.5% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 55.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

### ***Utilidad Bruta Sanborns***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 6.8% de Ps.4,939.2 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.5,272.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó a 44.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 44.5% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

### ***Gastos de Operación Sanborns***

Los gastos de operación en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 5.0%, de Ps.3,930.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.4,129.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011, derivado del incremento en ventas netas descrito anteriormente.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas en las operaciones de tiendas-restaurante Sanborns disminuyó a 34.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 35.5% en el año concluido



el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado de un estricto control de gastos de operación y corporativos.

### ***Utilidad de Operación Sanborns***

La utilidad de operación en las tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 13.4% de Ps.1,008.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.1,143.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011 debido al incremento en la utilidad bruta y un estricto control de gastos de operación y corporativos como se describe anteriormente.

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns aumentó a 9.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 9.1% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

### **Música, iShop y eduMac**

#### ***Ventas Netas Música, iShop y eduMac***

Las ventas netas de nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 32.7%, de Ps.2,760.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, a Ps.3,664.3 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió principalmente a un aumento de 92.0% en ventas netas de nuestras tiendas iShop de Ps.939.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, a Ps.1,802.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011 derivado de un incremento en ventas mismas-tiendas de 17.5% en 2011 con respecto a 2010.

#### ***Costo de Ventas Música, iShop y eduMac***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 36.2% de Ps.2,004.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.2,730.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió al incremento de ventas netas de tiendas iShop, las cuales tienen un mayor porcentaje de costo de ventas con respecto a nuestras tiendas de música y centros eduMac.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó a 74.5% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 72.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

#### ***Utilidad Bruta Música, iShop y eduMac***

La utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 23.5% de Ps.755.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.933.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011 debido a un aumento en ventas de tiendas iShop.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac disminuyó a 25.5% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 27.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado del incremento de costo de ventas de nuestras tiendas iShop.

#### ***Gastos de Operación Música, iShop y eduMac***

Los gastos de operación en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 8.7%, de Ps.650.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010

a Ps.707.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011. Este incremento se debió principalmente a la apertura de nuevas tiendas iShop.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac disminuyó a 19.3% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 23.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado de un estricto control de gastos de operación y corporativos.

### ***Utilidad de Operación Música, iShop y eduMac***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 115.2% de Ps.105.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 a Ps.226.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2011.

La utilidad de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó a 6.2% en el año concluido el 31 de diciembre de 2011 de 3.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010, principalmente como resultado de una disminución de 3.4% en gastos de ventas y administrativos con respecto a 2010, debido a los factores antes mencionados.

### **Resultados del Año Concluido el 31 de Diciembre de 2010 Comparados con el Año Concluido el 31 de Diciembre de 2009**

La información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010 fue preparada de conformidad con las NIF de México. La información presentada a continuación se presenta de forma consolidada y por formato de negocio.

### **Resultados Consolidados**

#### ***Ventas Netas***

Las ventas netas consolidados incrementaron en un 8.9%, de Ps.30,554.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.33,261.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, lo anterior como consecuencia del incremento en ventas netas de 8.3% en tiendas departamentales Sears, 9.0% en tiendas-restaurante Sanborns y 25.6% en tiendas de música y tiendas iShop.

#### ***Costo de Ventas***

El costo de ventas consolidado incrementó en un 7.7%, de Ps.18,658.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.20,101.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, lo anterior como consecuencia del incremento en costo de ventas de 6.8% en tiendas departamentales Sears, 9.8% en tiendas-restaurante Sanborns y 33.0% en tiendas de música y tiendas iShop.

El costo de ventas consolidado como porcentaje de ventas netas consolidadas disminuyó a 60.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 61.1% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

#### ***Utilidad Bruta***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, nuestra utilidad bruta consolidada incrementó en un 10.6%, de Ps.11,895.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.13,159.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad bruta consolidada como porcentaje de ventas netas consolidadas aumentó a 39.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 38.9% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### ***Gastos de Operación***

Nuestros gastos de operación consolidados incrementaron en un 9.0%, de Ps.8,496.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.9,257.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente a la apertura de nuevas tiendas y a la conversión de nueve tiendas *Dorian's* y cuatro tiendas *JC Penney* a tiendas departamentales *Sears*.

Nuestros gastos de operación consolidados como porcentaje de ventas netas consolidadas permanecieron sin cambios significativos en 2011 para ubicarse en 27.8%.

### ***Utilidad de Operación***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación consolidada incrementó en un 14.8% de Ps.3,399.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.3,902.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad de operación consolidada como porcentaje de ventas netas consolidadas aumentó a 11.7% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 11.1% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### ***Resultado Integral de Financiamiento***

Los gastos por intereses disminuyeron en un 20.5%, de Ps.608.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.483.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Esta disminución se debió principalmente a un menor saldo de la deuda con costo financiero en 2010 comparado con 2009.

Los ingresos por intereses disminuyeron en un 4.7%, de Ps.46.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.44.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Esta disminución se debió principalmente a un menor saldo en las inversiones registradas en 2010 comparado con 2009.

Reconocimos una ganancia cambiaria neta de Ps.2.8 millones en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 comparado con una ganancia cambiaria de Ps.17.8 millones en el año 2009 como resultado de variaciones en el valor de nuestros pasivos denominados en Dólares, neto del efecto de nuestros instrumentos financieros de cobertura de tipo de cambio.

### ***Impuestos a la Utilidad***

La provisión de impuesto sobre la renta aumentó en un 9.0%, de Ps.871.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.950.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este aumento se debió principalmente a un incremento de 5.7% en nuestra utilidad antes de impuesto a la utilidad con respecto a 2009.

La tasa legal del impuesto sobre la renta a la que estuvimos sujetos durante el año concluido el 31 de diciembre de 2010 fue 30%. Nuestra tasa efectiva fue de 28.3% durante 2010. Ver Nota 16 a nuestros Estados Financieros Auditados para el análisis de los impuestos a la utilidad.

### ***Utilidad Neta de las Operaciones Discontinuas***

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2010, generamos una utilidad neta de las operaciones discontinuas como resultado de la escisión nuestro sector inmobiliario de Ps.724.4 millones comparada con una utilidad neta de las operaciones discontinuas por el reconocimiento de las ventas de oficinas y vivienda en Plaza Carso de Ps.1,025.2 millones en 2009.

### **Utilidad Neta**

Como resultado de los factores antes mencionados, durante el año concluido el 31 de diciembre de 2010, generamos una utilidad neta consolidada de Ps.3,133.2 millones comparado a la utilidad neta consolidada de Ps.3,333.2 millones durante el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### **Sears y Boutiques**

#### **Ventas Netas Sears y Boutiques**

Las ventas netas de nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 8.3%, de Ps.17,117.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.18,530.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente a un aumento de 6.1% en nuestras ventas mismas-tiendas Sears como resultado de apertura y remodelación de tiendas y a la conversión de nueve tiendas *Dorian's* y cuatro tiendas *JC Penney* a tiendas departamentales Sears.

#### **Costo de Ventas Sears y Boutiques**

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 6.8% de Ps.10,714.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.11,447.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 debido a la apertura de nuevas tiendas y a la conversión de nueve tiendas *Dorian's* y cuatro tiendas *JC Penney* a tiendas departamentales Sears.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques disminuyó a 61.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 62.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

#### **Utilidad Bruta Sears y Boutiques**

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 10.6% de Ps.6,403.2 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.7,082.9 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó a 38.2% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 37.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

#### **Gastos de Operación Sears y Boutiques**

Los gastos de operación en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementaron en un 10.3%, de Ps.4,578.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.5,051.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente a la apertura de nuevas tiendas y a la conversión de nueve tiendas *Dorian's* y cuatro tiendas *JC Penney* a tiendas departamentales Sears.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas en las operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó a 27.3% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 26.7% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009, principalmente como resultado de la incorporación de gastos de operación de nueve tiendas *Dorian's* y cuatro tiendas *JC Penney* convertidas a tiendas departamentales Sears.

### ***Utilidad de Operación Sears y Boutiques***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears y boutiques incrementó en un 11.3% de Ps.1,824.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.2,031.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas departamentales Sears aumentó a 11.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 10.7% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### **Sanborns**

#### ***Ventas Netas Sanborns***

Las ventas netas de nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 9.0% de Ps.10,159.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.11,073.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió a un aumento de 11.8% en ventas netas de nuestras tiendas Sanborns de Ps.7,228.6 millones en 2009 a Ps.8,078.9 millones en 2010 derivado un incremento en ventas mismas-tiendas de 11.0% en 2010 con respecto a 2009. Asimismo, dicho incremento se debió a un aumento de 5.3% en ventas netas de nuestros restaurantes Sanborns de Ps.2,498.9 millones en 2009 a Ps.2,631.0 millones en 2010 derivado de un incremento en ventas mismas-tiendas de 4.3% en 2010 con respecto a 2009.

#### ***Costo de Ventas Sanborns***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 9.8% de Ps.5,587.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.6,133.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió a un incremento de 12.4% en el costo de ventas de nuestras tiendas Sanborns de Ps.5,149.5 millones para el año 2009 a Ps.5,789.0 millones para el año 2010, derivado de la apertura de nuevas tiendas y al incremento de ventas de ciertos productos por departamento que tienen un mayor porcentaje de costo de venta con respecto a otros. Asimismo, dicho incremento se debió a un incremento de 5.5% en costo de ventas de nuestros restaurantes Sanborns de Ps.692.6 millones para el año 2009 a Ps.730.7 millones para el año 2010, derivado del aumento en el costo de nuestros principales insumos.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras tiendas-restaurante Sanborns incrementó a 55.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 55.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

#### ***Utilidad Bruta Sanborns***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 8.0% de Ps.4,572.1 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.4,939.2 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns disminuyó a 44.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 45.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### ***Gastos de Operación Sanborns***

Los gastos de operación en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns incrementaron en un 4.5%, de Ps.3,760.3 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.3,930.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010, derivado de la apertura de nuevas tiendas-restaurantes.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns disminuyó a 35.5% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 37.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009, principalmente como resultado de un estricto control de gastos de operación y corporativos.

### ***Utilidad de Operación Sanborns***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación en las tiendas-restaurante Sanborns incrementó en un 24.2% de Ps.811.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.1,008.5 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas-restaurante Sanborns aumentó a 9.1% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 8.0% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

### ***Música, iShop y eduMac***

#### ***Ventas Netas Música, iShop y eduMac***

Las ventas netas de nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 25.6%, de Ps.2,197.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009, a Ps.2,760.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente a un aumento de 180.8% en ventas netas de nuestras tiendas iShop de Ps.331.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009, a Ps.929.6 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010 derivado de la apertura de diez tiendas iShop y al incremento en ventas en cuatro nuevos centros eduMac.

#### ***Costo de Ventas Música, iShop y eduMac***

El costo de ventas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 33.0% de Ps.1,507.3 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.2,004.8 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió al incremento en ventas de tiendas iShop, las cuales tienen un mayor porcentaje de costo de ventas con respecto a nuestras tiendas de música y centros eduMac.

El costo de ventas como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó a 72.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 68.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### ***Utilidad Bruta Música, iShop y eduMac***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad bruta en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 9.5% de Ps.690.4 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.755.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac disminuyó a 27.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 31.4% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### ***Gastos de Operación Música, iShop y eduMac***

Los gastos de operación en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementaron en un 11.1%, de Ps.585.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.650.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente a la apertura de nuevas tiendas iShop.

Los gastos de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac disminuyó a 23.6% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 26.7% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### ***Utilidad de Operación Música, iShop y eduMac***

Como resultado de los factores discutidos anteriormente, la utilidad de operación en las operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac incrementó en un 0.3% de Ps.104.7 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2009 a Ps.105.0 millones para el año concluido el 31 de diciembre de 2010.

La utilidad de operación como porcentaje de ventas netas en nuestras operaciones de tiendas de música, tiendas iShop y centros eduMac disminuyó a 3.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2010 de 4.8% en el año concluido el 31 de diciembre de 2009.

### **Liquidez y Bienes de Capital**

Nuestras principales fuentes de liquidez han consistido históricamente en flujo de efectivo de la operación de nuestros distintos formatos de negocio y créditos a corto plazo de nuestros proveedores. Nuestra administración de cuentas por pagar e inventario son también una importante fuente de nuestra liquidez. La diferencia entre el número de días promedio que utilizamos para pagar a nuestros proveedores (calculado como la cantidad igual a nuestras cuentas por pagar multiplicada por 365 y dividida por el costo de ventas) respecto del número de días promedio que mantenemos nuestro inventario antes de venderlo (calculado como el valor del inventario multiplicado por 365 y dividido por el costo de ventas) fue de 106.1 días para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, 41.3 días para el 2011, 50.3 días para el 2010 y 51.6 días para el 2009. El flujo de efectivo proveniente de actividades de operación representa principalmente ingresos y gastos de las operaciones continuas. El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión representa nuestra inversión en nuevas tiendas y remodelaciones. El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento deriva principalmente de la emisión de certificados bursátiles y préstamos bancarios.

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

## Flujo de Efectivo

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

La siguiente tabla presenta nuestro flujo de efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 y para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2012:

	Años terminados el 31 de diciembre de			Nueve meses terminados el 30 de septiembre de			
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(millones de Pesos)			(millones de Dólares)	(millones de Pesos)		(millones de Dólares)
	(NIFs de México)				(IFRS)		
Flujo de efectivo derivado de nuestras actividades de operación .....	1,581.2	3,780.9	3,607.1	291.1	1,313.9	832.0	62.9
Flujo de efectivo (utilizados en) derivados de nuestras actividades de inversión .....	(1473.0)	(18.0)	(1,402.6)	(113.2)	(200.5)	200.9	15.2
Flujo de efectivo utilizado de nuestras actividades de financiamiento .....	(105.4)	(3,740.9)	(1,965.4)	(158.6)	(1,189.4)	(1,221.7)	(92.4)
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo .....	2.8	22.0	239.1	19.3	(157.2)	(184.6)	(14.0)

## Actividades de Operación

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación disminuyó en un 57.9%, de Ps.1,313.9 millones para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 a Ps.832.0 millones para el mismo periodo en 2012. Esta disminución se debió principalmente a mayores compras de inventario y pagos de cuentas por pagar a proveedores en 2011. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 0.9%, de Ps.7,758.2 millones al 30 de septiembre de 2011 a Ps.7,828.5 millones al 30 de septiembre de 2012; mientras que nuestro inventario incrementó en un 11.5%, de Ps.7,795.0 millones al 30 de septiembre de 2011 a Ps.8,694.6 millones al 30 de septiembre de 2012.

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación disminuyó en un 4.6 %, de Ps.3,780.9 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 a Ps.3,607.1 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Esta disminución se debió principalmente al aumento en mayor al incremento del pasivo con proveedores y partes relacionadas en 2011. Nuestras cuentas por cobrar incrementaron en un 2.2%, de Ps.8,697.8 millones al 31 de diciembre de 2010 a Ps.8,891.0 millones al 31 de diciembre de 2011; mientras que nuestro inventario incrementó en un 13.7%, de Ps.7,141.6 millones al 31 de diciembre de 2010 a Ps.8,119.0 millones al 31 de diciembre de 2011.

El flujo neto de efectivo generado por nuestras actividades de operación incrementó en un 139.1%, de Ps.1,581.2 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2009 a Ps.3,546.0 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente a la disminución de las cuentas y documentos por cobrar conjuntamente con un incremento en las cuentas por pagar a partes relacionadas. Nuestras cuentas por cobrar disminuyeron en un 7.8%, de Ps.9,436.6 millones al 31 de diciembre de 2009 a Ps.8,697.8 millones al 31 de diciembre de 2010; mientras que nuestro inventario incrementó en un 7.0%, de Ps.6,674.9 millones al 31 de diciembre de 2009 a Ps.7,141.6 millones al 31 de diciembre de 2010.



### ***Actividades de Inversión***

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, el flujo neto de efectivo derivado de actividades de inversión fue de Ps.200.9 millones, atribuibles principalmente a la venta de inversiones en valores con fines de negociación por Ps.479.0 millones e intereses cobrados por Ps.109.1 millones, parcialmente contrarrestado por al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.387.1 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de inversión fue de Ps.1,402.6 millones, atribuibles principalmente al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo por Ps.1,182.2 millones y la adquisición de inversiones en valores con fines de negociación por Ps.294.5 millones, parcialmente contrarrestado por intereses cobrados por Ps.74.1 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de inversión fue de Ps.18.0 millones, atribuibles principalmente al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo neto por Ps.760.7 millones parcialmente contrarrestado por el reconocimiento de los efectos de la escisión del sector inmobiliario por Ps.523.0 millones, parcialmente contrarrestado por la venta de inversiones en valores con fines de negociación por Ps.176.1 millones e intereses cobrados por Ps.44.5 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de inversión fue de Ps. 1,473.0 millones, atribuibles principalmente al efecto neto por la adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo neto por Ps.342.9 millones y a la adquisición de inversiones en valores con fines de negociación por Ps.486.4 millones por el reconocimiento de los efectos de la escisión nuestro sector inmobiliario por Ps.690.4 millones parcialmente contrarrestados por los intereses cobrados cuyo monto ascendió a Ps.46.7 millones.

### ***Actividades de Financiamiento***

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamiento fue de Ps.1,221.7 millones, atribuible principalmente al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.1,270.1 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamientos fue de Ps.1,965.4 millones, atribuible principalmente al pago neto de préstamos de instituciones financieras y la emisión de certificados bursátiles por Ps.1,455.5 millones, al pago de intereses por Ps.419.3 millones y al pago de dividendos a participación controladora y no controladora por Ps.90.6 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamientos fue de Ps.3,740.9 millones, atribuible principalmente al neto de préstamos obtenidos y pagos a instituciones financieras y por emisión de certificados bursátiles de Ps.3,176.1 millones, pago de intereses por Ps.485.5 millones y pago de dividendos por Ps.79.3 millones a participación controladora y no controladora.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el flujo neto de efectivo utilizado en nuestras actividades de financiamientos fue de Ps.105.4 millones, atribuible principalmente al neto de préstamos obtenidos y pagados de instituciones financieras por Ps.660.7 millones, al pago de intereses por Ps.608.5 millones y al pago de dividendos por Ps.157.6 millones a participación controladora y no controladora.

## Dividendos

En 2009, 2010, 2011 y durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012, pagamos Ps.157.6 millones, Ps.79.4 millones, Ps.90.6 millones y Ps.1,270.1 millones, respectivamente, en dividendos a nuestros accionistas.

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

## Gastos de Capital

Durante el año 2013, esperamos efectuar gastos de capital de aproximadamente Ps.3,207.3 millones para la apertura de aproximadamente siete tiendas departamentales Sears, ocho tiendas-restaurante Sanborns, seis tiendas iShop, una tienda DAX, la remodelación de ciertas tiendas departamentales Sears, tiendas-restaurante Sanborns, tiendas iShop y tiendas DAX la remodelación de nuestra Fábrica de Chocolates, los centros de procesamiento de alimentos y del centro de distribución Sanborns ubicado en Santa Clara, Estado de México e inversión en inventarios y cartera. Con base en el presupuesto anual para apertura de tiendas en México durante 2013, anticipamos que cada tienda departamental Sears requerirá una inversión promedio de Ps.303.6 millones, cada tienda-restaurante Sanborns requerirá una inversión promedio de Ps.50.5 millones, cada tienda iShop requerirá una inversión promedio de Ps.8.2 millones y la tienda DAX requerirá una inversión de Ps.8.3 millones; en cada caso incluyendo el costo del terreno y edificio, la adaptación de la tienda o restaurante, la compra del inventario y cartera.

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

	Años terminados el 31 de diciembre de				Nueve meses terminados el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(millones de Pesos)			(millones de Dólares)	(millones de Pesos)		(millones de Dólares)
	(NIF de México)				(IFRS)		
<b>Gastos de aperturas.....</b>	<b>229.8</b>	<b>242.0</b>	<b>263.2</b>	<b>21.2</b>	<b>398.6</b>	<b>329.7</b>	<b>24.9</b>
Sears y Boutiques .....	76.3	9.4	57.9	4.7	242.9	180.7	13.7
Sanborns .....	95.1	74.6	144.0	11.6	122.3	128.4	9.7
Música, iShop y eduMac.....	57.6	64.4	57.4	4.6	32.0	17.3	1.3
Otros <sup>(1)</sup> .....	0.8	93.6	3.9	0.3	1.4	3.3	0.2
<b>Gastos de remodelación .....</b>	<b>30.4</b>	<b>72.4</b>	<b>71.2</b>	<b>5.7</b>	<b>73.1</b>	<b>44.5</b>	<b>3.4</b>
Sears y Boutiques .....	-	33.8	-	-	16.9	22.9	1.7
Sanborns .....	21.9	27.8	56.6	4.6	45.2	1.8	0.1
Música, iShop y eduMac.....	8.5	9.5	14.6	1.2	11.0	19.8	1.5
Otros <sup>(1)</sup> .....	-	1.3	-	-	-	-	-
<b>Inversiones en Activos Fijos.....</b>	<b>229.7</b>	<b>505.8</b>	<b>890.9</b>	<b>71.9</b>	<b>382.6</b>	<b>121.0</b>	<b>9.2</b>
Sears y Boutiques .....	171.6	391.9	659.0	53.2	196.0	75.3	5.7
Sanborns .....	27.5	81.4	223.9	18.1	170.2	17.7	1.3
Música, iShop y eduMac.....	5.6	8.6	-	-	-	-	-
Otros.....	24.9	23.8	8.0	0.6	16.4	28.1	2.1

<b>Total Adquisición de Inmuebles, Maquinaria y Equipo .....</b>	<b>489.9</b>	<b>820.2</b>	<b>1,225.3</b>	<b>98.9</b>	<b>854.3</b>	<b>495.2</b>	<b>37.5</b>
<b>Mantenimiento .....</b>	80.1	102.3	92.6	7.5	79.4	95.5	7.2
Sears y Boutiques .....	-	-	-	-	-	-	-
Sanborns .....	80.1	102.3	91.2	7.4	76.8	93.2	7.1
Música, iShop y eduMac .....	-	-	-	-	-	-	-
Otros <sup>(1)</sup> .....	-	-	1.4	0.1	2.6	2.3	0.2
<b>Total Gasto de Capital .....</b>	<b>570.0</b>	<b>922.5</b>	<b>1,317.9</b>	<b>106.4</b>	<b>933.7</b>	<b>590.7</b>	<b>44.7</b>

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

## Endeudamiento

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

	Años terminados el 31 de diciembre de				Nueve meses terminados el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(millones de Pesos)			(millones de Dólares)	(millones de Pesos)		(millones de Dólares)
	(NIF de México)				(IFRS)		
<b>Deuda a Corto Plazo .....</b>							
Créditos Bancarios .....	713.3	359.9	25.9	1.9	566.3	124.1	9.7
Certificados Bursátiles .....	2,700.0	-	1,350.0	96.6	1,245.0	1,371.9	106.7
Porción a corto plazo de deuda a largo plazo .....	-	2,471.4	-	-	-	-	-
<b>Total deuda a corto plazo ...</b>	<b>3,413.3</b>	<b>2,831.3</b>	<b>1,375.9</b>	<b>98.4</b>	<b>1,811.4</b>	<b>1,495.9</b>	<b>116.5</b>
<b>Deuda a Largo Plazo .....</b>	<b>2,611.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deuda Total .....</b>	<b>6,025.1</b>	<b>2,831.3</b>	<b>1,375.9</b>	<b>98.4</b>	<b>1,811.4</b>	<b>1,495.9</b>	<b>116.5</b>

Al 30 de septiembre de 2012, teníamos un endeudamiento total de Ps.1,495.9 millones, del cual 98.4% estaba denominado en Pesos y el 100% devengaba intereses a tasas variables.

El destino principal de nuestro endeudamiento ha sido fondear nuestras necesidades de capital de trabajo y gastos de capital.

### Deuda Bancaria

Al 30 de septiembre de 2012, teníamos líneas de crédito disponibles en un monto total de Ps.7,650.0 millones para financiar capital de trabajo y otros requerimientos de capital. A la misma fecha teníamos un saldo por pagar de \$124.1 millones derivado de nuestras líneas de crédito.

Contamos con una línea de crédito revolving con Inbursa hasta por un monto aproximado de \$1,700.0 millones o su equivalente en Dólares de los EE.UU. Las disposiciones que realicemos en Pesos generan intereses a una tasa igual a TIIE más un margen negociado en términos de mercado. Las disposiciones en

Dólares de los EE.UU generan intereses a una tasa igual a LIBOR más un margen negociado en términos de mercado. Al 30 de septiembre de 2012 no ningún saldo por pagar bajo nuestra línea de crédito con Inbursa.

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

Desde el 1 de octubre de 2012, hemos recibido y refinanciado distintos créditos de corto plazo bajo nuestra Línea Bancomer y nuestra Línea Banamex. A la fecha de este Prospecto, dichos créditos y refinanciamientos se han documentado con cinco pagarés: (i) dos pagarés por un monto total de \$1,200.0 millones bajo nuestra Línea Bancomer, con una tasa de interés anual 4.86%, (ii) un pagaré por un monto total de \$1.85 millones de Dólares bajo nuestra Línea Banamex, con una tasa de interés anual de 1.50%, , (iii) así como dos pagarés por un monto total de \$800.0 millones bajo nuestra Línea Banamex, con una tasa de interés anual de 4.85%.

A la fecha de este Prospecto nos encontramos al corriente en el pago de principal e intereses, así como en cumplimiento de nuestras obligaciones de hacer y no hacer de todos nuestros créditos. Respecto a los créditos relevantes, las principales obligaciones de dar, hacer y no hacer incluyen, entre otras:

- Entregar a la CNBV y a la BMV nuestra información trimestral y anual correspondiente de acuerdo con la LMV y con la Circular Única. En el caso de la información trimestral, esta debe presentarse de manera acumulada y se debe acompañar de la información correspondiente al mismo periodo del año anterior.
- Entregar la información anual relacionada con la celebración de nuestra asamblea anual ordinaria de accionistas dentro de la que se incluye:
  - Informe del consejo de administración presentado a la asamblea de accionistas;
  - Estados financieros anuales dictaminados por nuestros auditores externos; y
  - La demás información aplicable.
- Pagar oportunamente cualquier obligación a nuestro cargo.
- Constituir en depósito el importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval.

### **Certificados Bursátiles**

El 19 de mayo de 2011, la Compañía a través de su subsidiaria Sears Operadora México, S.A. de C.V. emitió certificados bursátiles quirografarios en el mercado mexicano al amparo de un programa de certificados bursátiles de dos años autorizado por la CNBV hasta por un monto de Ps.2,500.0 millones (los "Certificados Bursátiles"). Los Certificados Bursátiles son de corto plazo y tienen vencimientos renovables a 28 días y devengan intereses a una tasa variable entre el 4.5% al 4.6%, mismos que son descontados del precio de los certificados bursátiles al inicio de cada emisión. Al 30 de septiembre de 2012, el saldo insoluto de los Certificados Bursátiles ascendía a la cantidad de Ps.1,371.9 millones.

El 14 de noviembre de 2012, incrementamos el monto total de nuestros Certificados Bursátiles en Ps.1,125.0 millones y el saldo insoluto a dicha fecha ascendía a la cantidad de Ps.2,500.0 millones.

### **Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales**

La siguiente tabla establece nuestras obligaciones contractuales y compromisos comerciales al 30 de septiembre de 2012:

	Pagos debidos por periodo (Millones de Pesos)			
	Total	Menos de 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Obligaciones de deuda a corto plazo	1,495.9	1,495.9	-	-
Obligaciones de deuda a largo plazo	-	-	-	-
Obligaciones por Arrendamientos .....	3,546.8	288.9	1,207.7	2,050.2
<b>Total</b>	<b>5,042.7</b>	<b>1,784.8</b>	<b>1,207.7</b>	<b>2,050.2</b>

### **Transacciones Fuera del Balance**

Al 30 de septiembre de 2012, no teníamos transacciones fuera del balance.

### **Administración del Riesgo**

Periódicamente evaluamos nuestra exposición a las tasas de interés y los tipos de cambio, y determinamos si debemos ajustar o cubrir nuestras posiciones. Podemos utilizar instrumentos derivados para cubrir o ajustar su exposición. A la fecha, solamente hemos celebrado operaciones de cobertura en relación con nuestros activos y pasivos financieros.

#### **Tipo de Cambio**

Al 30 de septiembre de 2012, no contábamos con activos financieros relevantes denominados en Dólares y contábamos con US\$23.7 millones (Ps.304.9 millones) en pasivos financieros denominados en Dólares consistentes en cuentas por pagar a proveedores. A dicha fecha, no contábamos con instrumentos financieros de cobertura para dichos pasivos, ya que los mismos cuentan con una cobertura natural en la cual repercutimos en el precio de venta de los productos las variaciones en el tipo de cambio.

#### **Tasa de Interés**

Al 30 de septiembre de 2012, teníamos Ps.626.3 millones (U.S.\$48.7 millones) en activos financieros a tasas de interés variable, principalmente consistentes en inversiones a través de bancos. A dicha fecha todos nuestros pasivos financieros generaban intereses a tasas variables, principalmente consistentes en deuda financiera.

Al 30 de septiembre de 2012, nuestra posición de derivados de tasa de interés era la siguiente:

Tipo de derivado, valor o contrato	Objetivo Económico	Tratamiento Contable	Monto Nocional (millones)	Activo subyacente		Valor Justo de Mercado	Vencimiento			Activos en Garantía
				Unidad	Referencia		2012	2013	2014+	
Swap TIIE tasa fija	Cobertura	Negociación y especulación	300.0	Pesos	TIIE	41.0	200.0	100.0	-	No

## Controles Internos

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

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

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

## ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

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

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

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

a. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Compañía utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Compañía en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Compañía en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas.

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

b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Compañía revisa la vida útil estimada de los inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual, para determinar la depreciación de esos activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especializado interno donde también participan especialistas externos. Durante los ejercicios de 2012 y 2011, con base en su análisis detallado la administración de la Compañía realizó algunas modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.

c. **Propiedades de inversión** - La Compañía realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Compañía el de enfoque físico de las mismas. La metodología de valuación incluye supuestos observables para propiedades que si bien no son iguales se refieren a las mismas zonas geográficas y con uso comercial. La Compañía considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2012 y 2011. La administración de la Compañía considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía.

d. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Compañía requiere de efectuar estimaciones en

el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, la Compañía no reconoció ninguna pérdida por deterioro en el valor de los activos intangibles que se muestra en el balance. Ver la Nota 4 de los Estados Financieros Auditados de la Compañía.

e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Compañía usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros derivados, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 11 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Compañía considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.

f. **Contingencias** - La Compañía está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

g. **Beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes en forma anual. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

### **Nuevos Principios Contables**

IASB ha publicado una nueva serie de IFRS y reformas a las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS), las cuales habían sido emitidas, pero no surtido efectos cuando nuestros Estados Financieros Intermedios fueron preparados:

- IFRS 9. *Instrumentos Financieros*. El IFRS 9 debe ser adoptado a partir del 1 de enero de 2013, aunque su aplicación anterior a esta fecha está permitida. En agosto de 2011, la IASB emitió una propuesta de regulación contable llamada *Fecha Efectiva Obligatoria*, la cual proponía cambiar la fecha en que surte efectos la IFRS 9 del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015. IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos dentro del alcance de la IAS 39 sean medidos subsecuentemente con base en su costo aplicado o en su valor razonable. Específicamente, inversiones de deuda en un modelo de negocio con el fin de coleccionar los flujos de efectivo contractuales compuestos exclusivamente por principal e interés sobre saldo de capital extraordinario, son generalmente medidos conforme a su precio aplicado al final de los subsecuentes periodos contables. Todo otro tipo de deuda y de inversiones de capital son medidos con base en su valor razonable al final de los subsecuentes periodos contables.
- IFRS 10. *Estados Financieros Consolidados*. El IFRS 10 reemplaza las partes del IAS 27 correspondientes a *Estados Financieros Consolidados y Separados*, en lo relativo al estatus financiero consolidado. SIC 12, *Consolidación de Entidades con Cometido Especial*, ha sido retirada dado a la emisión de IFRS 10. Bajo IFRS 10, el control es la única base para la consolidación. Más



aún, IFRS 10 incluye una nueva definición de control la cual contiene tres elementos: (a) el poder ejercitado sobre la compañía que recibe la inversión; (b) la exposición de una compañía o su derecho a retornos variables basados en su participación con la entidad que recibe la inversión, y (c) la habilidad del inversionista de utilizar este poder sobre la entidad para afectar el monto de los retornos. Un largo número de directrices ha sido añadido al IFRS 10 para enfrentar escenarios complejos.

- IFRS 11. *Acuerdos Conjuntos*. IFRS 11 reemplaza a IAS 31, *Participación en Asociaciones*. El IFRS 11 se concentra en la manera en la que las asociaciones en participación en las que dos o más partes ejercen el control deben ser clasificadas. En contraste, hay tres tipos de asociaciones en participación de conformidad con IAS 31: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto. Igualmente, de acuerdo con IFRS 11, las asociaciones en participación deben integrarse por el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto de acuerdo con IAS 31 pueden utilizar el método de participación o el de integración proporcional.
- IFRS 12. *Información a revelar respecto de Participación en Otras Entidades*. IFRS 12 es un estándar de revelación de información aplicable a las entidades que tienen participación en subsidiarias, asociaciones en participación, asociadas y/o entidades no consolidadas. En términos generales, los requerimientos de revelación de información de IFRS 12 son más estrictos que los de los estándares actuales.
- IFRS 13. *Medición del Valor Razonable*. IFRS 13 establece un conjunto de directrices para la medición del valor razonable y su respectiva divulgación. Este estándar define el valor razonable, establece su marco de medición y requiere de divulgación relativa a estas medidas. El alcance de IFRS 13 es extenso dado que es aplicable a instrumentos financieros o a otras entidades para las cuales otros IFRS requieren o permiten la medición de valor razonable y sus divulgaciones salvo que apliquen circunstancias específicas. En términos generales, los requisitos de divulgación de IFRS 13 son más estrictos que bajo los estándares actuales.
- IAS 27. *Estados Financieros Separados*. IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13 y IAS 27 (de acuerdo a la revisión de 2011) deben ser aplicados a partir del 1 de enero de 2012, aunque su aplicación temprana está permitida, a condición de que, sean todas aplicadas al mismo tiempo.
- IAS 28. *Inversiones en Asociadas y Asociaciones en Participación*.
- Modificaciones a IAS 1. *Presentación de otras partidas de utilidad integral acumuladas* Las modificaciones a IAS 1 mantienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otras partidas de utilidad integral acumuladas en ya sea una sola declaración o en dos por separado pero consecutivas. Sin embargo, las modificaciones a IAS 1 requieren de revelación de información adicional respecto a las otras partidas de utilidad integral acumuladas de tal manera que las partidas estén agrupadas en dos categorías: (a) partidas que no serán reclasificadas con posterioridad a ganancia o pérdida; y (b) partidas que sí serán reclasificadas posteriormente en ganancias o pérdidas cuando ciertas circunstancias se reúnan. El impuesto al valor agregado en las partidas de utilidad integral acumulada debe ser asignado en las mismas bases.

Las modificaciones a IAS 1 son efectivas por períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2012. La presentación de partidas de utilidad integral acumuladas será modificada cuando las modificaciones sean aplicadas y en futuros períodos contables.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### DESCRIPCIÓN GENERAL

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

Nos enfocamos en operar formatos minoristas que tienen mercados finales los cuales consideramos ofrecen un potencial de crecimiento sólido y gozan de altos márgenes de utilidad y flujos de efectivo estables. A través de nuestra red de tiendas, ubicadas en 30 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal, vendemos más de 4.3 millones de SKUs, incluyendo artículos electrónicos, artículos para el hogar, muebles, ropa, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, libros, videos, música, productos marca *Apple*, juguetes, artículos deportivos, teléfonos celulares y diversos productos de tecnología, entre otros bienes de consumo y de tecnología para el consumidor, dirigidos a todos los segmentos de la población, con énfasis en los sectores de ingreso medio, medio-alto y alto. Adicionalmente, a través de nuestra red de restaurantes ubicada en 27 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal ofrecemos comida tradicional mexicana a precios accesibles.

A 30 de septiembre de 2012, operábamos 410 tiendas y restaurantes en México, dos tiendas-restaurantes y una tienda *Sears* en El Salvador y una tienda-restaurante en Panamá, con un área de piso de ventas de, aproximadamente 958,800m<sup>2</sup>.

Para los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2012, tuvimos ingresos totales de \$26,707.4 millones, utilidad integral consolidada del año de \$2,010.0 millones y EBITDA de \$3,224.0 millones. Al 30 de septiembre de 2012, teníamos activos totales por \$29,152.6 millones y un capital contable de \$19,132.4 millones.

En el año 2011, tuvimos ingresos totales de \$37,044.3 millones, utilidad neta del año de \$2,926.4 millones y EBITDA de \$5,114.2 millones. Ver "Acontecimientos Recientes – Resultados no auditados del cuarto trimestre y del cierre del ejercicio de 2012", para mayor información financiera y de operación para el año el periodo de tres meses concluidos el 31 de diciembre de 2012.

### Formatos de tiendas y restaurantes

#### ***Sears y Boutiques***

Nuestras tiendas *Sears*, que al 30 de septiembre de 2012, representaban el 50.7% de nuestros ingresos totales, tienen un alto reconocimiento de marca en México y han sido históricamente asociadas con una amplia variedad de productos para los segmentos de ingreso medio y medio alto de la población mexicana. La línea de productos de *Sears* en México abarca desde ropa de marca a precios accesibles, hasta artículos electrónicos de última generación y artículos para el hogar, que cuentan con la garantía de calidad *Sears* y nuestros planes de servicio. La mayoría de nuestras tiendas *Sears* están localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes y operan como tiendas departamentales tradicionales, mientras que nuestras boutiques operan como tiendas exclusivas de una sola marca. Al 30 de septiembre de 2012, *Sears* operaba 78 tiendas departamentales y 4 boutiques en México y El Salvador, con más de 605,000 m<sup>2</sup> de área de ventas. A la misma fecha, de las 2.8 millones de cuentas activas bajo nuestros

programas de tarjetas de crédito propias, 2.4 millones de cuentas estaban bajo nuestro programa de tarjetas de crédito Sears.

### **Sanborns**

Nuestras tiendas *Sanborns*, que al 30 de septiembre de 2012 representaban el 32.4% de nuestros ingresos totales (24.2% de los cuales fueron de los restaurantes *Sanborns* y el 72.7% restante de las tiendas, y el 3.1% que derivó de nuestros servicios de aceptación de pagos). Este formato representa un concepto único de tiendas de conveniencia especializada en México, que ofrece una experiencia integral para nuestros clientes, con amplia gama de productos disponibles para la compra, incluyendo una gran variedad de libros, revistas, música, productos farmacéuticos, productos de salud y belleza, artículos electrónicos, joyería, regalos, dulces y juguetes, mientras que ofrece la comodidad de realizar pagos a distintos servicios de terceros. Además, todas nuestras tiendas *Sanborns* cuentan con servicio completo de restaurante y bar. Al igual que nuestras tiendas Sears, la mayoría de nuestras tiendas *Sanborns* se encuentran localizadas dentro de centros comerciales con alta afluencia de clientes, aunque también contamos con tiendas fuera de centros comerciales en distintos puntos del país. Al 30 de septiembre de 2012, *Sanborns* operaba 166 tiendas y restaurantes principalmente en México, con 251,486m<sup>2</sup> de área total de ventas (incluyendo los restaurantes) y más de 53,000 asientos.

### **Música, iShop y eduMac**

A través de nuestras tiendas *Mixup*, *Mx Mixup*, *Discolandia*, *Tower Records*, *iShop* y *eduMac* que al 30 de septiembre de 2012, representaban el 11.0% de nuestros ingresos totales, operamos la cadena minorista más grande de música y video en México, con un catálogo de más de 125,000 títulos, así como la cadena de tiendas más grande de venta de productos marca *Apple* y sus accesorios en México, atendiendo así a diferentes segmentos de la población. Al 30 de septiembre de 2012, operábamos 109 tiendas en México bajo 6 formatos, con 41,564m<sup>2</sup> de área total de ventas.

### **Otros**

Nuestras tiendas *DAX*, *Sanborns Café* y *Saks Fifth Avenue*, que conjuntamente con nuestras otras fuentes de ingresos al 30 de septiembre de 2012 representaban el 5.9% de nuestros ingresos totales, completan nuestro portafolio diversificado. A la misma fecha contábamos con 26 tiendas *DAX* ubicadas en el noreste de México, con un área total de ventas 31,658m<sup>2</sup>, así como 28 restaurantes *Sanborns Café* (16 localizados en la Ciudad de México), con más de 5,400 asientos y 2 tiendas *Saks*, ubicadas en la Ciudad de México, con un área total de ventas de 18,282m<sup>2</sup>. Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, las cuales se han adaptado a las preferencias locales. Mientras nuestras tiendas *DAX* ofrecen artículos de conveniencia, artículos de oportunidad, perfumes, cosméticos, cuidado para el cuerpo y artículos para el hogar, a través de la venta directa a consumidores finales. Adicionalmente, somos propietarios de dos centros comerciales altamente exitosos, ubicados en la Ciudad de México, Plaza Loreto y Plaza Inbursa con un área rentable total de 73,725m<sup>2</sup> operando al 100% de capacidad. El 7.4% de nuestra área total rentable está ocupada por varios de nuestros distintos formatos de tiendas y restaurantes.

Con relación a nuestras operaciones de venta al menudeo y dada nuestra mezcla de productos de alto valor y el mercado objetivo, ofrecemos financiamiento a clientes que elijen comprar productos a crédito. Nuestra oferta de crédito al consumo incluye: compras realizadas con nuestras propias tarjetas *Sears*, *Sanborns* y *Mixup*. Al 30 de septiembre de 2012, nuestro portafolio de créditos alcanzó \$7,888.5 millones con más de 1.7 millones de tarjetahabientes activos, con un bajo porcentaje de cartera vencida que representa el 2.5%. Durante los primeros nueve meses de 2012, las ventas a crédito de nuestras tarjetas propias representaron 24.5% de nuestras ventas totales. Consideramos que nuestros productos de crédito combinados con nuestra experiencia de financiamiento al consumidor continuarán atrayendo gente a nuestras tiendas y aumentarán el poder adquisitivo de nuestros clientes actuales, mientras que incrementan la rentabilidad de nuestras operaciones de ventas al menudeo y sustentan nuestras expectativas de crecimiento.

La siguiente tabla resume los porcentajes de ingresos totales y EBITDA de nuestros diferentes formatos de tiendas y restaurantes para el periodo de nueve meses que termina el 30 de septiembre de 2012, así como una descripción de los principales productos vendidos:

**Al 30 de septiembre de 2012**

<b>Formato</b>	<b>Tienda correspondiente</b>	<b>No. de Tiendas</b>	<b>% de ingresos</b>	<b>% de EBITDA</b>	<b>Principales categorías de productos</b>
Tiendas departamentales Sears y boutiques	Sears	77	50.7%	53.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Línea blanca y electrodomésticos, muebles, mejora del hogar, electrónicos y ropa</li> </ul>
	Pier 1	3			
	Palacio de los Perfumes	1			
Tiendas-restaurantes Sanborns	Sanborns	163	32.4%	21.4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Libros, revistas, salud y belleza, farmacia, electrónicos, juguetes, música, videos, joyería, fotografía, teléfonos celulares, dulces y regalos</li> <li>• Servicios de pago a terceros</li> <li>• Servicio de bar y restaurante</li> </ul>
Música, iShop y eduMac	Mixup	39	11.0%	4.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Productos Apple y accesorios relacionados</li> <li>• Música, videos, películas y videojuegos</li> <li>• Productos y cursos relacionados con Apple</li> </ul>
	Mx Mixup	21			
	iShop	37			
	eduMac	6			
	Tower Records	4			
	Discolandia	2			
Otros	Saks Fifth Avenue	2	5.9%	20.1% <sup>(1)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Perfumería y cosméticos</li> <li>• Comida mexicana tradicional accesible</li> <li>• Ropa de alta calidad y accesorios</li> </ul>
	DAX	26			
	Sanborns Café	28			
	Sanborns				
	Centroamérica	3			
	Sears Centroamérica	1			
	Seven	1			
	Pam Pam	33			
	Plaza Loreto	1			
Plaza Inbursa	1				
<b>Total</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>	

<sup>(1)</sup> Incluye regalías pagadas por nuestras subsidiarias a Grupo Sanborns.

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

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

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

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

	Al y por los años terminados el 31 de diciembre de				Al y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(Pesos, excepto porcentajes y datos de operación)			(Dólares, con las mismas excepciones)	(Pesos, excepto porcentajes y datos de operación)		(Dólares, con las mismas excepciones)
	(NIFs de México)				(IFRS)		
<b>Consolidado</b>							
Número de tiendas .....	398	404	419	419	409	414	414
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ) .....	926,874	909,461	978,102	978,102	927,833	958,800	958,800
Número de asientos .....	57,638	58,317	59,906	59,906	58,899	59,495	59,495
Número de centros comerciales .....	2	2	2	2	2	2	2
Superficie rentable (m <sup>2</sup> ) .....	59,722	59,722	59,722	59,722	59,722	73,725	73,725
Ingresos totales (millones) .....	30,554.6	33,261.0	37,044.3	2,989.9	24,525.0	26,707.4	2,020.2
EBITDA (millones) .....	4,387.9	4,457.0	5,114.2	412.8	2,919.2	3,224.0	243.9
Margen EBITDA (%) .....	14.4	13.4	13.8	13.8	11.9	12.1	12.1
<b>Sears y Boutiques</b>							
Número de tiendas <sup>(1)</sup> .....	76	75	79	79	75	77	77
Número de boutiques <sup>(2)</sup> .....	2	4	5	5	5	4	4
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ) .....	575,690	557,688	616,732	616,732	574,325	598,876	598,876
Ventas por m <sup>2</sup> ponderado (miles) .....	27.2	28.1	29.6	2.4	19.6	19.6	1.5
Ingresos totales (millones) .....	17,118.7	18,531.8	19,561.4	1,579.0	12,474.5	13,549.8	1,024.9
Aumento Ventas Mismas-Tiendas Sears (%) .....	2.2	6.1	5.3	5.3	4.9	4.1	4.1
Ventas a crédito como % de ingresos totales .....	54.7	51.4	50.5	50.5	50.8	51.8	51.8
EBITDA (millones) .....	2,062.8	2,282.4	2,585.7	208.7	1,606.8	1,727.0	130.7
Margen EBITDA (%) .....	12.2	12.4	13.2	13.2	12.8	12.7	12.7
<b>Sanborns</b>							
Número de tiendas .....	158	160	165	165	162	163	163
Superficie total de ventas (m <sup>2</sup> ) .....	233,863	237,996	247,308	247,308	241,963	246,142	246,142
Superficie de ventas de mercancía (m <sup>2</sup> ) .....	147,888	151,070	157,430	157,430	153,766	156,784	156,784
Número de asientos .....	50,948	51,627	53,420	53,420	52,413	53,051	53,051
Ventas por m <sup>2</sup> ponderado (miles) .....	49.5	54.4	57.0	4.6	38.6	40.1	3.0
Ventas por asiento ponderado (miles) .....	43.2	44.9	46.1	3.7	33.7	34.4	2.6
Ingresos totales (millones) .....	10,159.5	11,073.0	11,858.0	957.1	8,123.8	8,652.2	654.5
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%) .....	(2.6)	9.3	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7
EBITDA (millones) .....	1,373.6	1,273.9	1,319.5	106.5	600.2	691.1	52.3
Margen EBITDA (%) .....	13.5	11.5	11.1	11.1	7.4	7.9	7.9

### Musica, iShop y eduMac

Número de tiendas de música <sup>(3)</sup>	77	74	69	69	69	66	66
Número de tiendas iShop	13	23	33	33	29	37	37
Número de centros eduMac	-	4	7	7	7	6	6
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> )	41,084	41,424	42,098	42,098	41,213	41,564	41,564
Ventas por m <sup>2</sup> ponderado (miles)	55.2	66.8	88.3	7.1	57.6	70.4	5.3
Ingresos totales (millones)	2,198.7	2,760.4	3,664.	295.7	2,388.7	2,932.4	221.8
Aumento Ventas Mismas-Tiendas (%)	(4.0)	4.3	17.5	17.5	21.6	13.1	13.1
EBITDA (millones)	160.7	167.8	255.9	20.7	91.0	158.2	12.0
Margen EBITDA (%)	7.3	5.8	6.9	6.9	3.8	5.4	5.4

### Otros<sup>(4)</sup>

Número de tiendas <sup>(5)</sup>	73	64	62	62	62	61	61
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> )	76,859	72,478	72,089	72,089	72,089	72,218	72,218
Número de asientos	6,690	6,690	6,486	6,486	6,486	6,444	6,444
Número de centros comerciales	2	2	2	2	2	2	2
Superficie rentable (m <sup>2</sup> )	59,722	59,722	59,722	59,722	59,722	73,725	73,725
Ingresos totales (millones)	1,079.7	896.8	1,960.6	158.2	1,538.0	1,573.0	119.0
EBITDA (millones)	790.8	732.9	953.2	77.0	621.2	647.7	49.0
Margen EBITDA (%)	73.2	81.7	48.6	48.6	40.3	41.1	41.1

<sup>(1)</sup> Incluye 9 tiendas Dorian's cerradas o convertidas a tiendas Sears en 2009 y 2010 y cuatro tiendas departamentales JC Penney's convertidas a tiendas Sears en 2009.

<sup>(2)</sup> Boutiques incluyendo Pier 1 Boutique, Jeanious y *Palacio de los Perfumes*.

<sup>(3)</sup> Tiendas de música incluyendo Mixup, Mx Mixup, Tower Records y Discolandia.

<sup>(4)</sup> Otros incluye nuestras tiendas DAX, nuestros restaurantes Sanborns Café, nuestras tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, nuestras tiendas Sears y nuestras tiendas-restaurante Sanborns en Centroamérica, nuestras boutiques Seven y nuestros comedores industriales Pam Pam, administración del portafolio de tarjetas de crédito Sanborns y Mixup y nuestros centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa.

<sup>(5)</sup> Incluye 26 tiendas DAX, 28 restaurantes Sanborns Café, 2 tiendas departamentales Saks Fifth Avenue, una tienda departamental Sears y 2 tiendas restaurantes Sanborns en El Salvador, un restaurante-tienda Sanborns en Panamá, una boutique Seven y 33 comedores industriales Pam Pam.

## Oportunidad en el sector de ventas al menudeo

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

## Ambiente macroeconómico sólido

México es la segunda economía más grande de Latinoamérica, con un PIB nominal de Ps. 13,844 mil millones (EE.UU. \$1,154 mil millones) en 2011 y un PIB per capita de Ps. 125,900 (EE.UU.\$10,138), respaldado por un ambiente macroeconómico estable durante los últimos 15 años como resultado de una política monetaria, fiscal y de endeudamiento prudente. La economía mexicana alcanzó tasas de crecimiento reales de 5.6% y 3.9% del PIB en 2010 y 2011, respectivamente. El Banco de México estima una tasa de crecimiento real del PIB de 3.9% y 3.8% en 2012 y 2013 respectivamente. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía o "INEGI" la tasa de desempleo y la inflación alcanzaron 4.5% y 4.1%, respectivamente, en septiembre de 2012. Adicionalmente, el déficit fiscal de México no ha excedido del 3.0% durante los últimos 5 años. Como resultado, consideramos que existen buenos prospectos de un mayor crecimiento económico de México.



### ***Demografía favorable***

Consideramos que México se beneficiará de dinámicas demográficas ya que en la actualidad, aproximadamente el 45% de la población se encuentra por debajo de los 40 años de edad. Con base en el último censo nacional de población realizado en 2010 por el INEGI, México cuenta con 112.5 millones de habitantes y se espera que haya un crecimiento demográfico del 5.6% para 2015, comparado con el 4.7% en Brasil y 4.1% en los Estados Unidos. El segmento más grande de población será de personas entre los 25 y 29 años de edad y se estima que este segmento represente el 8% de la población total para 2025. Además, la tasa de dependencia de personas de la tercera edad, a pesar del aumento, será sólo de alrededor de un tercio del promedio proyectado en los mercados desarrollados. Adicionalmente, consideramos que la tendencia favorable en la estructura socioeconómica continuará, con un mayor número de personas accediendo a la clase media, soportada por el crecimiento en el ingreso del segmento medio y alto de la población que continuará financiando la mayoría del consumo en los próximos años.

### ***Baja penetración del comercio formal***

A pesar de que México es el segundo mercado más grande de Latinoamérica, consideramos que el mercado mexicano continua ofreciendo un sólido potencial de crecimiento orgánico, dados los bajos niveles de penetración del comercio formal en comparación con Estados Unidos, Europa y otros mercados latinoamericanos. De acuerdo con el *International Council of Shopping Centers*, en 2011 la penetración del comercio formal alcanzó 0.15m<sup>2</sup> de comercio *per capita* en México comparado con 0.42m<sup>2</sup> y 2.21m<sup>2</sup> *per capita* en Brasil y Estados Unidos, respectivamente. Más aun, la penetración de las tiendas departamentales en México continua siendo baja en relación con otros países emergentes. En 2011 las ventas de las tiendas departamentales como porcentaje de las ventas totales del comercio en México alcanzaron 3.8%, comparado con 12.0% en Chile y 4.8% en Estados Unidos.

### ***Baja penetración de crédito al consumo***

De acuerdo con Euromonitor, al final de 2011 México tenía el menor índice de penetración de crédito al consumo de entre las grandes economías latinoamericanas, con una proporción de crédito al consumo-PIB de 3.3% comparada con 9.6% en Brasil, 37.1% en Chile y 8.2% en Colombia. Consideramos que México tiene altas posibilidades de reducir esta brecha ya que el endeudamiento del consumidor es bajo tras el proceso de desendeudamiento que inició en 2008, especialmente por lo que se refiere a las tarjetas de crédito. La calidad de los activos también ha mejorado, según lo demuestra la disminución en la tasa de morosidad de créditos al consumo, la cual disminuyó de 5.6% en 2008 a 4.3% al final de septiembre de 2012.

### ***Demanda creciente de bienes de consumo duradero***

El incremento en el ingreso disponible, y en el crecimiento de la clase media y el incremento en la confianza del consumidor, aunado a los bajos niveles de desempleo, así como el desapalancamiento de los hogares y la potencial expansión del crédito al consumo representan algunos de los factores que deberán continuar guiando la fuerte demanda para bienes duraderos en México, principalmente ropa, electrodomésticos y electrónicos. Adicionalmente, la expansión de promociones atractivas y productos de crédito, tales como las mensualidades sin intereses, así como la oferta de productos innovadores pueden resultar en ventas sólidas para bienes de consumo duradero en el futuro.

### ***Alto crecimiento en el consumo de ropa y accesorios***

El consumo es uno de los componentes más importantes de la economía. De acuerdo a cifras del INEGI, en el año 2011 el consumo representó el 17.4% del PIB nacional (85.3% de dicho consumo siendo privado). En 2012 el índice de ventas al menudeo presentó un crecimiento de 2.6%.

Un factor relevante en el continuo crecimiento en el consumo de ropa y accesorios en México, es la reducción significativa en las tarifas de importaciones de textiles provenientes de China a México, lo

que representa una oportunidad atractiva para tiendas departamentales y minoristas de ropa. Consideramos que la disminución en las tarifas traerá como resultado un incremento en la penetración y reducción de precios de marcas internacionales que se venden en tiendas departamentales y minoristas de ropa, a la par de permitir que los minoristas incrementen su presencia en el segmento de moda y expandan su portafolio de marcas a la par de incrementar los márgenes de utilidad.

### ***Ciudades con Crecimiento Significativo en Espacios de Venta***

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

### ***Baja Penetración de Ventas por Internet***

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

### **Nuestras ventajas competitivas**

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

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

- Segundo operador de cadenas de tiendas departamentales en México a través de nuestro formato *Sears*;
- Líder del mercado con un concepto minorista mixto, que es único en México, a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Segunda cadena de restaurantes de servicio completo en México a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los principales distribuidores autorizados de productos de la marca *Apple* a través de nuestro formato *iShop*, con excepción de compañías de teléfonos móviles;
- Distribuidor líder de video y música grabada a través de nuestras tiendas de música y *Mixup*, *Sanborns* y *Sears*;
- Principal minorista de libros a través de nuestro formato *Sanborns*;
- Uno de los más importantes proveedores de tarjetas de crédito no bancarias;

- Posición líder en algunas otras categorías de productos y servicios disponibles en nuestros diferentes formatos de tienda, incluyendo teléfonos celulares, equipo fotográfico, cosméticos y perfumería, relojes y juguetes, entre otros productos, así como en servicios de procesamiento de pagos para empresas tales como American Express, Telmex y Telcel.

### ***Portafolio minorista único de formatos múltiples de marcas altamente reconocidas***

En nuestros 109 años de historia, hemos creado un portafolio minorista de múltiples formatos único y diversificado, que brinda una amplia oferta a nuestros clientes y proveedores. Consideramos que todos nuestros formatos gozan de un amplio reconocimiento en los mercados en los que operan. Tenemos una larga historia de servicio al mercado mexicano con formatos únicos y exitosos tales como *Sanborns* y con una fuerte relación con marcas tales como *Sears*, *Apple* y *Saks* que nos permiten penetrar el mercado local con sus marcas. Nuestras marcas están asociadas con una amplia gama de productos a precios competitivos, servicios de valor agregado, un servicio al cliente personalizado y de alta calidad, conveniencia, buenas ubicaciones, promociones y programas de financiamiento atractivos, entre otros atributos.

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

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

A través de nuestros distintos formatos, consideramos que atendemos a un gran porcentaje de la población. Consideramos que somos el único vendedor al menudeo, distinto a tiendas de abarrotes, que abarca porciones tan grandes de los hogares mexicanos. Durante 2011, llevamos a cabo aproximadamente 26,830,888 y 66,228,451 transacciones a través de nuestros principales formatos *Sears* y *Sanborns*, respectivamente. Adicionalmente, nuestros formatos más relevantes, *Sears* y *Sanborns*, tienen una amplia cobertura de segmentos socioeconómicos dentro de nuestro portafolio y están bien posicionados dentro del segmento medio-bajo y medio-alto. Nuestro portafolio multi-formato diversificado conlleva además una demanda de consumo estable durante recesiones económicas y nos permite aprovechar los ingresos y rentabilidad en un ambiente económico favorable a través de nuestra exposición a los segmentos de ingresos altos de la población.

### ***Posicionamiento único para capitalizar en oportunidades atractivas de crecimiento***

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

marcas, la expansión de programas de lealtad, tales como *Círculo Sanborns*, y el lanzamiento exclusivo de nuevos productos.

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

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

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

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

### ***Sólido desempeño financiero***

Tenemos un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. Hemos sido capaces de mantener una tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de aproximadamente 11.0% de 2009 a 2011, mientras expandimos geográficamente nuestras tiendas y restaurantes durante el mismo periodo. Consideramos que nuestro enfoque en crecimiento se prueba mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro EBITDA para 2011 fue \$5,114.2 millones, lo cual representa un incremento de 16.6% y 14.7% de nuestro EBITDA en 2009 y 2010, respectivamente. Como resultado de nuestro sólido desempeño operativo y capital de trabajo,

consideramos que también hemos generado un retorno de capital (*ROIC*) por encima del promedio en 2009, 2010 y 2011 de 11.5%, 13.1% y 15.1%, respectivamente.

Adicionalmente, consideramos que nuestro sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo nos permite mantener un perfil de endeudamiento conservador, resultando en una estructura de capital atractiva con una proporción de 0.47x deuda-EBITDA al 30 de septiembre de 2012 con una capacidad de endeudamiento adicional en caso de ser necesario para futuras inversiones de capital o adquisiciones estratégicas. Además, no tenemos riesgos de crédito significativos ya que el 75.5% de nuestras ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito o *vouchers* electrónicos de ventas, y nuestra tasa de morosidad en tarjetas propias ha sido históricamente bajo 2.9% en promedio en los últimos tres años.

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

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

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

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

### **Nuestra estrategia**

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

### ***Capitalizar oportunidades de crecimiento de mercado.***

El mercado altamente fragmentado de venta al menudeo nos brinda una oportunidad significativa para expandir nuestra cadena de tiendas y restaurantes. De 2005 a 2011 crecimos el número de tiendas y restaurantes en 8.1%, aumentando en 31 tiendas y restaurantes a través de una combinación de apertura de nuevas sucursales, así como adquisiciones.

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

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

### ***Aumentar el tráfico en tiendas y ventas.***

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

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

Consideramos que el continuo mejoramiento de nuestra atención al cliente y mercadotecnia nos llevará a ser la opción predilecta de nuestros clientes en cada uno de nuestros formatos. En línea con nuestras expectativas, durante 2011 incrementamos nuestra presencia en el mercado e implementamos iniciativas para recompensar la lealtad del cliente, lo cual resultó en un incremento en el tráfico de clientes y

en las ventas de las tiendas en las que medimos dicho tráfico. Continuaremos adaptándonos a nuestros clientes mediante estrategias dirigidas a incrementar el tráfico de clientes de manera eficiente y efectiva.

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

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

### ***Mejorar la oferta de financiamiento al consumo***

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

## **Nuestra Historia y Desarrollo**

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

### ***Origen y desarrollo.***

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

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

### ***Integración de Sears y Boutiques.***

Sears Operadora México, S.A. de C.V. o “Sears México” se fundó en 1945, pero no fue sino hasta abril de 1997, cuando Grupo Carso adquirió de Sears Roebuck una participación accionaria del 60.0% en Sears México, y en agosto del mismo año, se adquirió una participación adicional del 24.9% a través de una oferta pública de compra de acciones; con lo que la participación de Grupo Sanborns asciende al 84.94% al cierre de septiembre de 2012.

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

Adquirimos, en 2004, el 100% de las acciones de Dorian’s Tijuana y de sus filiales, que operaba con cuatro formatos de tiendas, *Dorian’s* departamental, *MAS* tiendas de ropa, *Solo un Precio* tiendas especializadas, y *DAX* tiendas. De dicha operación, al 30 de septiembre de 2012, operamos 7 tiendas departamentales bajo el formato de *Sears* y 26 unidades bajo la marca comercial *DAX*.

### ***Integración de Sanborns y Sanborns Café***

Nuestra subsidiaria, Sanborns Hermanos se fundó como farmacia en 1903. Poco a poco fueron extendiéndose en el mercado, instalando la primera fuente de sodas en la capital del país y desarrollando el concepto de tienda-restaurante, ofreciendo una amplia variedad de productos. Su éxito los llevó a abrir 3 sucursales en la Ciudad de México y una en la ciudad de Tampico, la cual cerró poco tiempo después. No fue sino hasta 1919 que cerraron las tres pequeñas sucursales para trasladarse a un mejor sitio, a la



famosa *Casa de los Azulejos*. En aquellos tiempos la *Casa de los Azulejos* fue considerada el restaurante y la tienda más elegante de México y al día de hoy es un ícono de la Ciudad de México. Grupo Carso es titular del 99.94% de las acciones de Sanborns Hermanos.

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

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

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

### ***Integración de otros negocios.***

#### *Saks Fifth Avenue*

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

#### *Expansión Internacional.*

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

#### *Negocios inmobiliarios.*

Como parte de un proceso de reestructuración corporativa, en 2010, Grupo Sanborns, como sociedad escidente, aportó parte de sus activos, pasivos y capital inmobiliarios a la sociedad escindida Inmuebles Borgru, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo Carso. Asimismo, Sears Roebuck de México, S.A. de C.V., sociedad escidente, aportó parte de su activo, pasivo y capital relacionado con la operación de tiendas departamentales a la sociedad escindida, Sears México. Por su parte, Grupo Carso se escindió para crear una inmobiliaria independiente pública denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. Como resultado de la reestructuración, Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. adquirió la mayoría de los activos inmobiliarios de las subsidiarias de Grupo Carso. Para una descripción detallada de los efectos contables y financieros que esta escisión tuvo en nuestros estados financieros de 2009 y 2010. Ver "Comentarios y Análisis de la Administración sobre Resultados de Operación y Situación Financiera – Operaciones Discontinuas".

### **Nuestras Ubicaciones**

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

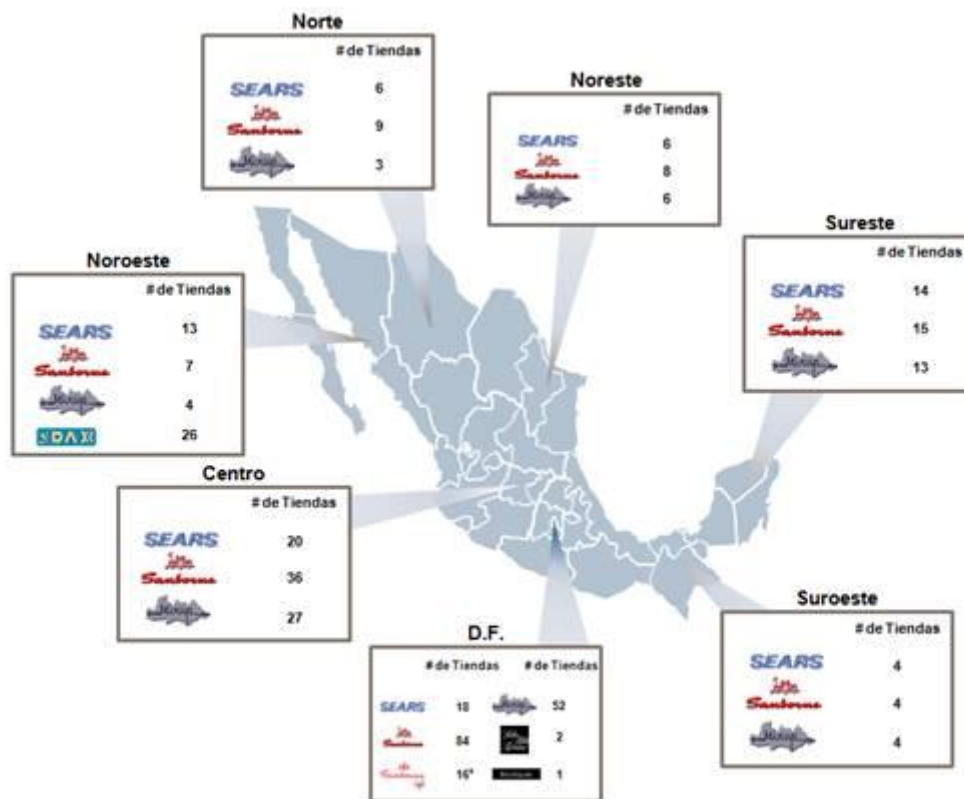
Al 30 septiembre de 2012, la Compañía operaba 410 tiendas y restaurantes en México, tres en El Salvador y una en Panamá. Operamos tiendas *Sears* y boutiques en 41 ciudades; tiendas-restaurantes *Sanborns*, en 40 ciudades; tiendas *iShop*, tiendas de música y videos; y centros *eduMac* distribuidos en 27

ciudades; y tiendas DAX distribuidas en 6 ciudades. Adicionalmente operamos tiendas-restaurantes *Sanborns Café* en 8 ciudades. Contamos también con dos tiendas *Saks Fifth Avenue* en la Ciudad de México, así como dos centros comerciales ubicados en la Ciudad de México.

### Diversidad Geográfica

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

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



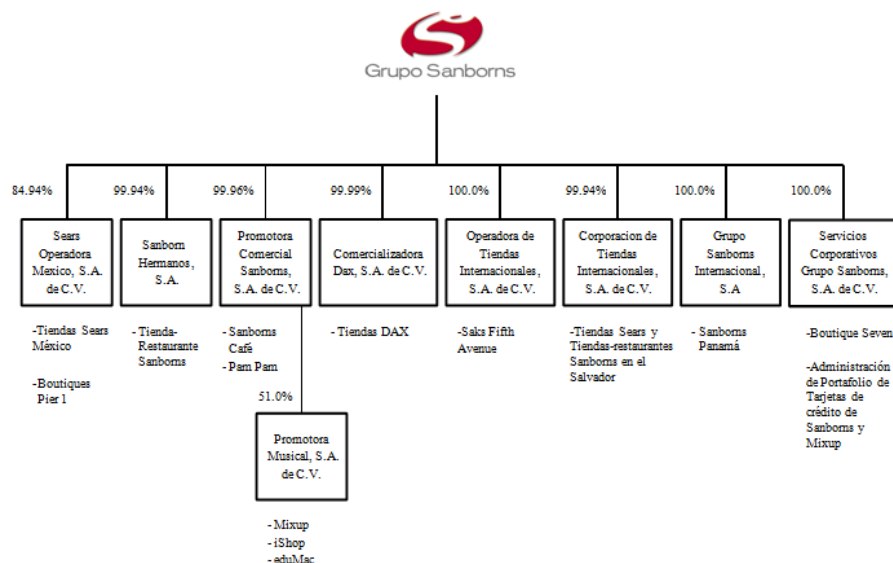
Note: Grupo Sanborns opera 3 Tiendas Sanborns y 1 Tienda Sears en America Central.  
 \* No incluye 12 Tiendas Sanborns Café fuera de la Ciudad de México.

La siguiente tabla muestra nuestra diversificación geográfica al 30 de septiembre de 2012

	Sears and Boutiques	Sanborns	Mixup, iShop, eduMac	DAX	Sanborns Café	Saks Fifth Avenue	Seven boutique	Total	Área de Venta Total
<b>México .....</b>	<b>81</b>	<b>163</b>	<b>109</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>410</b>	<b>945,800</b>
D.F. y área metropolitana.....	18	84	52	-	16	2	1	173	335,403
Aguascalientes.....	1	3	-	-	-	-	-	4	14,480
Baja California Norte .....	6	3	2	23	6	-	-	40	78,671
Baja California Sur.....	2	-	-	2	-	-	-	4	15,425
Campeche.....	-	1	-	-	-	-	-	1	1,359
Chiapas .....	1	1	2	-	-	-	-	4	11,691
Chihuahua.....	2	4	2	-	-	-	-	8	25,803
Coahuila .....	1	3	1	-	-	-	-	5	14,274
Colima .....	1	-	-	-	-	-	-	1	4,402
Durango .....	3	1	-	-	-	-	-	4	13,124
Estado de México..	1	3	4	-	-	-	-	8	14,570
Guanajuato.....	3	4	3	-	-	-	-	10	26,874
Guerrero.....	2	3	1	-	1	-	-	7	8,863
Hidalgo .....	2	2	-	-	-	-	-	4	18,193
Jalisco .....	3	6	8	-	3	-	-	20	39,643
Michoacán.....	2	3	2	-	-	-	-	7	23,777
Morelos .....	1	4	2	-	-	-	-	7	11,030
Nayarit.....	1	1	-	-	-	-	-	2	12,154
Nuevo León.....	5	6	6	-	-	-	-	17	57,758
Oaxaca .....	1	-	1	-	-	-	-	2	3,646
Puebla.....	2	5	3	-	-	-	-	10	22,671
Querétaro.....	1	3	4	-	-	-	-	8	14,858
Quintana Roo .....	2	2	3	-	1	-	-	8	18,543
San Luis Potosí .....	3	3	1	-	-	-	-	7	21,961
Sinaloa .....	2	2	1	-	-	-	-	5	18,710
Sonora.....	2	1	1	1	-	-	-	5	15,763
Tabasco .....	1	4	2	-	-	-	-	7	22,265
Tamaulipas.....	1	2	-	-	1	-	-	4	7,096
Veracruz.....	7	5	5	-	-	-	-	17	40,298
Yucatán .....	4	3	3	-	-	-	-	10	30,962
Zacatecas.....	-	1	-	-	-	-	-	1	1,532
<b>El Salvador.....</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>11,348</b>
<b>Panama .....</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1,652</b>
<b>Total.....</b>	<b>82</b>	<b>166</b>	<b>109</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>414</b>	<b>958,800</b>

## Estructura Corporativa

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

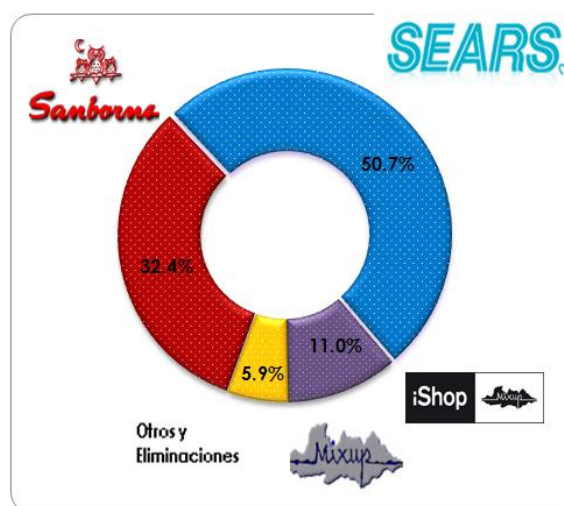


## Nuestros Formatos de Negocio

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

Al 30 de septiembre de 2012, contábamos con un total de 414 unidades, bajo nuestros distintos formatos y 2 centros comerciales. Contamos con 77 tiendas *Sears*; 2 tiendas *Saks Fifth Avenue*; 3 boutiques *Pier 1*, 1 boutique *Seven* y 1 boutique *El Palacio de los Perfumes*; 166 tiendas-restaurantes *Sanborns*; 66 tiendas de música; 37 *iShops*; y 6 centros *eduMac*; y 26 tiendas *DAX*. Asimismo, operamos 28 *Sanborns Cafés*, 2 tiendas *Saks Fifth Avenue* y 2 los centros comerciales (Plaza Loreto y Plaza Inbursa). Consideramos que a futuro no estamos limitados al crecimiento dentro de los formatos antes mencionados, ya que nuestra capacidad de operación, flexibilidad y adaptación nos permiten involucrarnos en, y adaptarnos a, distintos formatos dependiendo de la evolución de la tecnología, medios y los hábitos y preferencias de consumo.

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



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

### Tiendas Departamentales Sears y Boutiques

Para el periodo de nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2012, nuestras tiendas departamentales Sears y boutiques, participan con un 50.7% de nuestras ventas netas consolidadas.

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

	Al y para los años terminados el 31 de diciembre de			Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de			
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF de México)			(IFRS)			
Número de tiendas .....	76 <sup>(3)(4)</sup>	75 <sup>(3)</sup>	79	79	75	77	77
Número de boutiques <sup>(1)</sup> .....	2	4	5	5	5	4	4
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ).....	575,690	557,688	616,732	616,732	574,325	598,876	598,876
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) <sup>(2)</sup> .....	Ps.27.2	Ps.28.1	Ps.29.6	U.S.\$2.4	Ps.19.6	Ps.19.6	U.S.\$1.5
Crecimiento de ventas mismas-tiendas Sears .....	2.2%	6.1%	5.3%	5.3%	4.9%	4.1%	4.1%

<sup>(1)</sup> Boutiques incluye Boutiques Pier 1, Boutique Jeanious y Palacio de los Perfumes.

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

<sup>(3)</sup> Incluye nueve tiendas *Dorian's* cerradas o convertidas a tiendas departamentales Sears en dichos años.

<sup>(4)</sup> Incluye cuatro tiendas *JC Penny's* convertidas a tiendas departamentales Sears en dicho año.

Nuestras tiendas departamentales Sears ofrecen un gran surtido de mercancía que incluye una amplia gama de productos en sus líneas de moda ("softlines") de marcas propias y marcas de reconocido prestigio nacional e internacional, en los departamentos de ropa para dama, caballero y niños, zapatería, joyería, cosméticos, perfumería y accesorios; así como artículos para el hogar ("hardlines"), incluyendo muebles, equipos de audio y video, aparatos electrodomésticos, teléfonos, cámaras, juguetes, artículos

deportivos y herramientas. La mercancía es proveída principalmente por proveedores internacionales y nacionales de prestigio que son seleccionados con base en factores de calidad, servicio y precio.

La mayoría de nuestras tiendas Sears se ubican en centros comerciales. Actualmente, Sears es una de las cadenas de tiendas departamentales más grandes en el país con una gran cobertura geográfica. Al 30 de septiembre de 2012, Sears cuenta con una superficie total aproximada de 598,876 m<sup>2</sup> de piso de venta, 77 tiendas departamentales y cuatro boutiques en México y una tienda en El Salvador

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

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

#### *Crédito al Consumo*

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

Al 30 de septiembre de 2012, teníamos aproximadamente 1,629,690 tarjetas de crédito Sears activas y el 50.8% de las ventas se liquidaron con nuestras tarjetas de crédito Sears. Expedimos dos tipos de tarjetas de crédito, dependiendo de la calidad crediticia y frecuencia de consumo de nuestros clientes: la tarjeta "Sears Gold Card" y la tarjeta "Sears". Ambas causan los mismos intereses y tienen las mismas condiciones de pago, aunque los límites de crédito autorizados varían de una tarjeta a otra. Los intereses que cobramos a nuestros cuentahabientes Sears, se basan en la tasa de interés que establecen nuestros competidores, el costo de fondeo y las tasas de interés cobradas por la competencia.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito Sears. La tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo se mantiene en niveles bajos, al 30 de septiembre de 2012, fue de 2.4%.

#### *Servicios Sears*

Ofrecemos servicios post-venta, de reparación, mantenimiento e instalación en nuestras tiendas departamentales Sears. Fuimos la primer cadena comercial en ofrecer pólizas de extensión de garantía a sus clientes, en México. Además de ser una línea de negocio rentable, consideramos que nuestra división de servicio técnico nos ayuda a mejorar nuestra relación con nuestros clientes, generando lealtad a largo plazo y es un importante diferenciador con nuestros competidores.

Al 30 de septiembre de 2012, éramos propietarios y operadores de 18 centros de servicio automotriz. Además de ser rentables por sí mismos, consideramos que estos centros generan un tráfico significativo de clientes para las tiendas departamentales correspondientes. Estos centros venden acumuladores, llantas y otros productos automotrices, además de ofrecer servicios de mantenimiento preventivo que incluyen, afinaciones, reparación y mantenimiento de sistemas de frenos y cambios de aceite.

#### *Concesiones y Servicios a terceros*

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

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

#### *Opción de venta de Sears Roebuck*

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

#### ***Tiendas-restaurantes Sanborns***

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012, las tiendas-restaurantes *Sanborns* representaban 32.4% de nuestras ventas netas consolidados.

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

	Al y para los años terminados el 31 de diciembre de				Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF de México)				(IFRS)		
Número de tiendas-restaurante .....	158	160	165	165	162	163	163
Superficie total de ventas (m <sup>2</sup> ) .....	233,863	237,996	247,308	247,308	241,963	246,142	246,142
Superficie de ventas de tienda (m <sup>2</sup> ) .....	147,888	151,070	157,430	157,430	153,766	156,784	156,784
Asientos .....	50,948	51,627	53,420	53,420	52,413	53,051	53,051
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) <sup>(1)</sup> .....	Ps.49.5	Ps.54.4	Ps.57.0	U.S.\$4.6	U.S.38.6	Ps.40.1	U.S.\$3.0
Ventas por asiento ponderado (miles) <sup>(2)</sup> .....	Ps.43.2	Ps.44.9	Ps.46.1	U.S.\$3.7	Ps.33.7	Ps.34.4	U.S.\$2.6
Crecimiento de ventas mismas-tiendas (%) .....	(2.2%)	9.3%	5.0%	5.0%	4.9%	4.7%	4.7%

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

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

Nuestro formato *Sanborns* es un concepto único en México. Cada tienda-restaurante *Sanborns* es una combinación entre una tienda departamental especializada de pequeña escala, con un restaurante y un bar. La mayoría de las tiendas-restaurantes *Sanborns* son tiendas de un piso, independientes, y que no necesariamente se ubican en centros comerciales.

Al 30 de septiembre de 2012, contamos con 163 tiendas-restaurantes en México con aproximadamente 246,142m<sup>2</sup> de superficie total de ventas, 156,784m<sup>2</sup> de superficie de ventas de tienda, 53,051 asientos, es decir, un promedio de 325 asientos por restaurante *Sanborns*. También contamos con una tienda-restaurante *Sanborns* en Panamá y dos en El Salvador, que representan aproximadamente 5,344m<sup>2</sup> y 1,033 asientos.

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

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

#### *Operaciones de Venta al Menudeo.*

Las tiendas-restaurantes *Sanborns* ofrecen una amplia variedad de mercancías, tales como libros, revistas, artículos de farmacia, dulces, artículos de tabaquería, juguetes, novedades, regalos, discos, equipo de audio, video y cómputo, teléfonos celulares, relojes de pulsera y pared, cámaras y equipos fotográficos, bisutería, joyería fina o de moda, mascaradas, bolsas, guantes, sombrillas, perfumes, cosméticos y algunas prendas de vestir para caballero tales como cinturones y corbatas. Al 30 de septiembre de 2012, las tiendas *Sanborns* son la cadena de librerías más grande de México y una de las cadenas más grandes de productos farmacéuticos. Constantemente procuramos ajustarnos a las necesidades de nuestros clientes, ofreciendo los productos más nuevos y ajustando nuestra mezcla de productos de acuerdo con la ubicación y las preferencias de los clientes de la tienda de que se trate.

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

En septiembre de 1999 lanzamos nuestra primera página de comercio electrónico, [www.sanborns.com.mx](http://www.sanborns.com.mx), la cual ofrece una amplia variedad de nuestros productos más populares.



### *Operaciones de Restaurantes*

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

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

### *Proveeduría*

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

Las carnes, el café, los helados y algunos de los dulces y chocolates que se venden en las tiendas-restaurantes *Sanborns* de todo el país, provienen de nuestros centros de procesamiento ubicados en la Ciudad de México, en tanto que el centro ubicado en Tlalnepantla suministra las sopas y salsas. Los productos que se procesan en estos centros se distribuyen a toda la red nacional de restaurantes *Sanborns* a través de una flotilla de camiones refrigerados de nuestra propiedad. Los centros de procesamiento ubicados en la Ciudad de México y Tlalnepantla, suministran la panadería a los restaurantes *Sanborns* ubicados en la Ciudad de México y sus alrededores, mientras que el centro de procesamiento ubicado en Guadalajara, Jalisco, suministra la panadería a los restaurantes *Sanborns* ubicados en la zona aledañas. El pan que se vende en las tiendas ubicadas fuera de la Ciudad de México y Guadalajara se elabora en panaderías propiedad de Sanborns que se ubican dentro de dichas tiendas o cerca de las mismas.

### *Crédito al Consumo*

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

Al 30 de septiembre de 2012 contábamos con aproximadamente 103,321 cuentas activas y el 4.0% de nuestras ventas se pagaron utilizando nuestra tarjeta de crédito *Sanborns*: la "Tarjeta de Crédito Sanborns". Los intereses que cobramos a nuestros tarjetahabientes Sanborns se basan en una tasa de interés que establecen nuestros competidores y el costo de financiamientos.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Sanborns*. La tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo se mantiene en niveles inferiores al 4.0%.

### **Música**

## iShop y eduMac

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012, nuestras tiendas de música y iShop, así como nuestros centros *eduMac* representaron el 11.0% de nuestras ventas netas consolidadas.

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

	Al y para los años terminados el 31 de diciembre de			Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de			
	2009	2010	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF de México)			(IFRS)			
Número de tiendas de Música <sup>(1)</sup> .....	77	74	69	69	69	66	66
Número de tiendas <i>iShop</i> .....	13	23	33	33	29	37	37
Número de centros <i>eduMac</i> .....	-	4	7	7	7	6	6
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ).....	41,084	41,424	42,098	42,098	41,213	41,564	41,564
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles) <sup>(2)</sup> .....	Ps.55.2	Ps.66.8	Ps.88.3	U.S.\$7.1	Ps.57.6	Ps.70.4	U.S.\$5.3
Crecimiento de ventas mismas-tiendas .....	(4.0%)	4.3%	17.5%	17.5%	21.6%	13.1%	13.1%

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

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

Operamos *Mixup*, *Mx Mixup*, *Tower Records* y *Discolandia* tiendas de músicas, tiendas *iShop* y centros *eduMac* así como tiendas adicionales que combinan estos formatos. Al 30 de septiembre de 2012 tenemos con 39 tiendas *Mixup*, 21 *Mx Mixup*, 2 *Discolandias*, y 4 *Tower Records*, 37 *iShops* y 6 *eduMac*, con aproximadamente 41,564m<sup>2</sup> de superficie de ventas.

### Estrategia de ventas

Nuestras tiendas *Mixup* y *Tower Records* se localizan principalmente en centros comerciales; su imagen se encuentra orientada hacia clientela con niveles de ingreso medio y alto. Nuestras tiendas *Discolandia* se localiza en lugares estratégicos de gran afluencia y cuya imagen va dirigida a clientela con niveles de ingreso bajo y medio. En su conjunto, las tiendas de venta de música cuentan con un catálogo de proveedores compuesto por aproximadamente 125,816 SKUs de los cuales 61,360 se encuentran activos.

Los productos musicales de las tiendas de música incluyen música, películas y musicales. Están orientados a consumidores preferentemente jóvenes. Estas tiendas mantienen un inventario de aproximadamente 150,106 SKUs.

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

Nuestras tiendas *iShop* están generalmente localizadas en centros comerciales y su imagen y diseño está enfocada para consumidores de clase media y alta. Ofrecemos productos de la marca *Apple*, tales como *iPods*, *iPads*, *iPhones*, computadoras, *software* y varios accesorios, así como servicios de

mantenimiento. Nuestros centros *eduMac* ofrecen a los clientes seminarios en artes digitales, utilizando equipo marca *Apple* como plataforma.

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

#### *Crédito al Consumo*

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

Al 30 de septiembre de 2012 contábamos con aproximadamente 10,175 cuentas activas y el 0.4% de nuestras ventas se pagaron utilizando nuestra tarjeta de crédito *Mixup*: la “Tarjeta de Crédito Mixup”. Los intereses que cobramos a nuestros tarjetahabientes Mixup se basan en una tasa de mercado con base en las tasas de interés cobradas por nuestros competidores.

Nuestra política con respecto a pagos vencidos, consiste en clasificar las cuentas como morosas cuando registran 30 o más días de retraso y en afectar en resultados la posible pérdida de las cuentas con más de 180 días de retraso dependiendo de la circunstancia de la cuenta. Adicionalmente contamos con reservas preventivas con una cobertura del 100% del saldo de todas las cuentas morosas con más de 90 días de retraso. Históricamente hemos experimentado bajas tasas de morosidad en nuestras tarjetas de crédito *Mixup*. Al 30 de septiembre de 2012 la tasa de morosidad de nuestro crédito al consumo era del 5.8%.

#### **Otros formatos**

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012, otros formatos representaron el 5.9% de nuestras ventas netas consolidadas.

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

#### *DAX*

Para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012, nuestras tiendas *DAX* representaron el 2.8% de nuestras ventas netas consolidadas.

La siguiente tabla presenta la evolución de la superficie de ventas de las tiendas *DAX* y métricas seleccionadas de productividad (debido a que nuestras tiendas *DAX* son de reciente creación, únicamente se presenta información al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2012 y al y para el año terminado el 31 de diciembre de 2011):

	Al y para el año terminado el 31 de diciembre de		Al y para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de		
	2011	2011	2011	2012	2012
	(NIF de México)		(IFRS)		
Número de tiendas.....	26	26	26	26	26
Superficie de ventas (m <sup>2</sup> ).....	31,658	31,658	31,658	31,658	31,658
Ventas por metro cuadrado ponderado (miles).....	Ps.27.7	U.S.\$1.7	Ps.19.9	Ps.22.7	U.S.\$2.2
Crecimiento de ventas mismas- tiendas.....	-	-	-	12.8%	12.8%-

Al 30 de septiembre de 2012, mantenemos 26 unidades bajo la marca comercial *DAX* con una superficie de ventas de 31,658m<sup>2</sup>.

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

Al 30 de septiembre de 2012, el abastecimiento de mercancías se obtiene en un 44.0% de proveedores de Estados Unidos y 53.0% de proveedores nacionales y el resto de otras partes del mundo, y se realiza con base en factores de calidad, servicio y precio. La mercancía proveniente de Estados Unidos la envían por transporte terrestre al Centro de Distribución de Bodega Otay. Contamos con nuestra propia flotilla de camiones que traslada del Centro de Distribución Otay al Centro de distribución Integral en la Ciudad de Tijuana, Baja California, para posteriormente distribuir la mercancía a cada tienda *DAX*. Adicionalmente, tenemos contratos de abastecimiento de mercancías directas del proveedor a nuestras tiendas *DAX*, los cuales no requieren pasar por el centro de distribución.

#### *Restaurantes Sanborns Café*

Al 30 de septiembre de 2012, contábamos con 28 *Sanborns Café* que representan 9,203m<sup>2</sup> de superficie de ventas, con un promedio de 193 asientos por restaurante y un total de 5,411 asientos. Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012 tenemos ventas por asiento de \$35.0 mil.

#### *Saks Fifth Avenue*

Nuestras tiendas bajo el formato *Saks Fifth Avenue* ofrecen productos y servicios similares a las tiendas *Saks Fifth Avenue* de Estados Unidos, buscando a la vez, adaptarse a las preferencias locales. Al 30 de septiembre de 2012, contamos con dos tiendas departamentales *Saks Fifth Avenue* ubicadas en la Ciudad de México con aproximadamente 18,282m<sup>2</sup> de superficie de ventas. Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012 tuvimos con un promedio de ventas de \$15.9 mil por metro cuadrado.

#### *Operaciones internacionales*

Al 30 de septiembre de 2012, contamos con una tienda departamental *Sears* y dos tiendas-restaurantes *Sanborns* en El Salvador y una tienda-restaurante *Sanborns* en Panamá, con un total de 13,001m<sup>2</sup> de superficie de ventas. Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012 tuvimos un promedio de ventas de \$22.6 mil por metro cuadrado.

### *Boutique Seven*

Al 30 de septiembre de 2012, contamos con una boutique *Seven* ubicada en el centro comercial Parque Duraznos de la Ciudad de México con 75m<sup>2</sup> de superficie de ventas. Durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012 tuvimos un promedio de venta de \$18.3 mil por metro cuadrado.

### *Comedores industriales Pam Pam*

Al 30 de septiembre de 2012, nuestros comedores industriales Pam Pam ofrecen servicio de comida a 33 compañías de México, que generaron ventas por \$96.3 millones durante el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012.

### *Administrador del portafolio de nuestras tarjetas de crédito*

Al 30 de septiembre de 2012, teníamos 113,496 cuentas activas de nuestras tarjetas de crédito *Sanborns* y *Mixup*, que generaron utilidades por \$90.4 millones durante dicho periodo.

### *Centros comerciales*

Somos propietarios de dos centros comerciales ubicados en la Ciudad de México: Plaza Loreto y Plaza Inbursa. Al 30 de septiembre de 2012, contábamos con un total de 73,725m<sup>2</sup> de superficie rentable, con arrendadores de alta calidad y operando al 100% de su capacidad. Rentamos aproximadamente 136 unidades comerciales a una variedad de negocios, y nuestras tiendas ancla incluye *Sanborns*, *Mixup*, *iShop*, así como salas de cine.

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

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

*Plaza Inbursa.* Fue inaugurada a finales de 1997 este centro comercial (antes *Plaza Cuicuilco*), que al igual que Plaza Loreto, está enfocado al entretenimiento. Plaza Inbursa atrae al mismo tipo de consumidores que Plaza Loreto. Plaza Inbursa, que alberga 71 locales, cuenta también con salas de cine comercial, además de un gimnasio, varios restaurantes, un teatro, una amplia área de exposición de tecnología, ocupada por Telmex y un centro de entretenimiento infantil. Los locales se encontraban rentados totalmente antes de su inauguración. La Compañía considera que las ventas en este centro comercial son impulsadas por su ubicación al lado de las oficinas principales de Grupo Financiero Inbursa, S. A.B. de C. V. y de un edificio de oficinas propiedad de Telmex.

## Otras oportunidades y desinversiones.

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

## Proveedores

Adquirimos nuestros productos de más de 3,654 proveedores. Para el 30 de septiembre de 2012, ninguno de nuestros proveedores o grupo de ellos representa más del 10% del total de los productos que adquirimos. Consideramos que nuestros proveedores actuales son capaces de adecuarse a nuestros requerimientos de productos por lo que no anticipamos tener dificultades en nuestros requerimientos futuros. No hemos experimentado dificultades para obtener el tipo o cantidad de mercancía, alimentos o bebidas que requerimos para la operación de nuestras tiendas o restaurantes. Consideramos que seremos capaces de encontrar fuentes alternativas sin mayor dificultad para nuestro negocio si nuestros proveedores dejaran de ser capaces de proporcionarnos los productos que requerimos.

La siguiente tabla muestra información de nuestros principales proveedores en México al 30 de septiembre de 2012:

Nombre del proveedor	Porcentaje total de nuestras compras
Apple Operations México, S. A. de C. V.	9.76%
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	5.28%
Samsung Electronics, México, S. A. de C. V.	3.70%
Sony de México, S. A. de C. V.	2.77%
LG Electronics México, S.A. de C.V.	2.00%

En 2012, el 8.2% de nuestras ventas en México provienen de productos importados. Adicionalmente, vendemos ciertos productos importados que adquirimos de empresas transnacionales, distribuidores y mayoristas en México a precios denominados en Pesos. No consideramos que nuestra relación con nuestros proveedores se dé en términos menos favorables que aquellos de nuestra competencia.

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

## Descripción de los Canales de Distribución

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

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

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

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

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

La Compañía cuenta con 5 centros de recepción y distribución de mercancía para nuestras tiendas, dos en la Ciudad de México, uno en Tijuana, Baja California, uno en Monterrey, Nuevo León, y uno en Mérida, Yucatán. Asimismo, contamos con tres comisariatos, o centros de procesamiento de alimentos, uno en la Ciudad de México, uno en Tlalnepantla, Estado de México y otro en Guadalajara, Jalisco y los productos elaborados que se procesan en estos centros se distribuyen a toda la red nacional de restaurantes *Sanborns* a través de una flotilla de camiones refrigerados propiedad de Sanborns.

## **Publicidad**

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

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

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

Como cualquier otro minorista en México, ofrecemos ventas a meses sin intereses en nuestras mercancías de precios más elevados, en coordinación con las compañías de tarjetas de crédito. Bajo estos programas de promoción, llamados “Meses sin intereses” los clientes pagan el total del precio a través de su compañía de tarjeta de crédito y van pagando el saldo durante periodos de 3 a 20 meses, a través de pagos iguales, mensuales y libres de intereses. El riesgo crediticio es asumido por las compañías de

tarjetas de crédito y no por nosotros. Al momento de la venta, nosotros generalmente recibimos el precio de compra menos un descuento negociado con la compañía de tarjetas de crédito. La disponibilidad de las políticas crediticias de cada una de las compañías de tarjetas de crédito. Los términos del descuento con nosotros son negociados con cada una de ellas.

## Patentes, Marcas, Licencias y otros Contratos

### Marcas

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

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



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



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

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

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

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

#### *Licencias Sears*

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

Nuestras tiendas departamentales Sears están desarrollando su propia línea de ropa para dama, caballero y niños, artículos para baño y otros. Sears México considera que en términos generales la mercancía de marca propia le ofrece al cliente una mayor calidad a precios más bajos y tiene márgenes de utilidad superiores a la mercancía de marcas reconocidas, y que su programa de marcas propias ayuda a distinguirla de sus competidores. Al 30 de septiembre de 2012, el 7.0% de las ventas de menudeo de Sears México, se derivaron de la venta de mercancía de marca propia. Procuramos incrementar el porcentaje de participación en el total de ventas representado por las ventas de mercancía de marca propia.

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

#### *Acuerdo no exclusivo Apple*

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

## *Acuerdo y Licencia Saks Fifth Avenue*

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

## *Otros acuerdos*

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

## **Principales Clientes**

En virtud de que las ventas están destinadas a consumidores finales no existe dependencia respecto de algunos clientes en especial. Nuestro principal cliente es el público en general. Durante el año 2011, atendimos, a través de nuestras subsidiarias, a aproximadamente 113,476,337 millones de transacciones con clientes.

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

## **Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

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

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

## *Operaciones de Alimentos y Bebidas*

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

## *Operaciones Inmobiliarias*

Varios aspectos de las operaciones inmobiliarias de la Compañía están regulados por parte de los gobiernos federal, estatales y municipales. En términos generales, las actividades inmobiliarias de la Compañía están sujetas a: (i) leyes y reglamentos que regulan el desarrollo urbano, planeación y

zonificación y delega la responsabilidad de promulgar leyes y reglamentos en materia de desarrollo urbano a las autoridades locales, estatales y del Distrito Federal; (ii) los reglamentos de construcción y de protección civil locales, estatales y del Distrito Federal, que regulan la construcción de edificios, incluyendo la obtención y el otorgamiento de los permisos y licencias necesarios para ello; y (iii) leyes y reglamentos federales, estatales y del Distrito Federal que regulan el desarrollo ambiental.

## Recursos Humanos

Al 30 de septiembre de 2012, las empresas filiales de la Compañía contaban con 45,533 empleados, de los cuales, 6,725 son de confianza, 702 funcionarios y 38,106 empleados sindicalizados. Los salarios son ajustados cuando hay un aumento en los salarios mínimos decretado por la Comisión Nacional de Salarios Mínimos.

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

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

	2 0 0 9			2 0 1 0			2 0 1 1		
	Sindicato	Confianza	Total	Sindicato	Confianza	Total	Sindicato	Confianza	Total
Sears	11,203	5,267	<b>16,470</b>	11,697	5,335	<b>17,032</b>	11,738	5,517	<b>17,255</b>
Sanborns	23,317	415	<b>23,732</b>	23,437	423	<b>23,860</b>	23,600	426	<b>24,026</b>
Promusa	2,016	152	<b>2,168</b>	2,036	177	<b>2,213</b>	2,073	197	<b>2,270</b>
Otros	1,288	975	<b>2,263</b>	1,263	1,091	<b>2,354</b>	2,035	1,136	<b>3,171</b>
<b>Total</b>	<b>37,824</b>	<b>6,809</b>	<b>44,633</b>	<b>38,433</b>	<b>7,026</b>	<b>45,459</b>	<b>39,446</b>	<b>7,276</b>	<b>46,722</b>

### Septiembre 2012

	Sindicato	Confianza	Total
Sears	11,652	5,661	<b>17,313</b>
Sanborns	22,382	425	<b>22,807</b>
Promusa	2,039	218	<b>2,257</b>
Otros	2,033	1,123	<b>3,156</b>
<b>Total</b>	<b>38,106</b>	<b>7,427</b>	<b>45,533</b>

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

#### *Sears México y boutiques*

Al 30 de septiembre de 2012, Sears México tenía 17,313 empleados (incluyendo a los empleados eventuales), de los cuales 9,264 eran vendedores. Sears opera con 2 centros de capacitación en la Ciudad de México, así como uno en la Ciudad de Tijuana, Baja California, y 68 salones en total, ubicados en

nuestras unidades operativas y centros corporativos. Sears mantiene un programa de capacitación permanente para sus empleados administrativos y operativos.

Durante 2012 se han realizado más de 10 mil eventos de capacitación sobre inducción al puesto, adiestramiento, operación, formación humana y conocimiento de los productos que vendemos, esto considera aproximadamente 100,125 participantes. En el caso de la capacitación de desarrollo gerencial se realizaron 109 eventos con un total de 2,436 participantes aproximadamente. Por otra parte, se llevaron a cabo en las unidades corporativas como son centrales de crédito 247 eventos en manejo técnico de los sistemas y operación a un total de 3,687 participantes aproximadamente; en servicio técnico se impartieron 417 eventos para el adecuado conocimiento de la operación y solución de las fallas de aparatos y servicios que atendemos, llegando a un total de 4,517 participantes aproximadamente.

Ofrecemos a nuestros empleados un programa de desarrollo personal a través de ASUME (Asociación de la Superación por México). Este programa motiva el crecimiento personal y apego a los valores personales y empresariales del grupo y se continúa impartiendo de manera regular, egresando al menos 2 generaciones anuales por unidad operativa, lo cual motiva el crecimiento. Tanto en la zona metropolitana como en las ciudades del interior de la República, han participado aproximadamente 2,427 personas, con resultados muy favorables.

#### *Sanborns, Sanborns Café, música, iShop y eduMac*

Al 30 de septiembre de 2012, Sanborns, Sanborns Café y las tiendas de música y iShop y los centros eduMac tenían 26,223 empleados, todos ellos de tiempo completo. Los empleados de Sanborns están afiliados a algún sindicato (salvo los empleados de confianza, que representan aproximadamente el 2.0% del total de empleados). Existen sindicatos para las distintas regiones del país. Los contratos colectivos de Sanborns se encuentran celebrados con una vigencia indefinida. Una parte de los ingresos de los vendedores y algunos empleados operativos de estas empresas se deriva de las comisiones.

Sanborns opera dos centros de capacitación para preparar al personal gerencial de sus restaurantes y tiendas en cuestiones tales como prácticas de venta y administración. Además de los programas de capacitación ofrecidos por Sanborns, la empresa exhorta a sus gerentes a que participen en programas de capacitación y entrenamiento externos para mejorar sus aptitudes administrativas.

Sanborns mantiene un programa de capacitación permanente para sus empleados administrativos y operativos. Asimismo, durante 2012, Sanborns ofreció un programa de introducción para sus empleados de nueva contratación, en el cual los empleados que tienen contacto con el cliente recibieron entrenamiento sobre técnicas de venta, servicio al cliente y conocimiento de la línea de productos.

Durante 2012 se han realizado más de 8 mil eventos de capacitación sobre: capacitación introductoria, capacitación operativa, capacitación gerencial, sistemas en la operación, adiestramiento en plantas industriales, lo que involucró aproximadamente a 47,897 participantes. Nos enfocamos en incrementar las sesiones de entrenamiento de fuerzas de venta a través de cursos específicos dedicados al desarrollo gerencial, estrategias de venta y conocimiento del producto.

#### *DAX*

Al 30 de septiembre de 2012, DAX contaba con 1,027 empleados, incluyendo a los empleados eventuales, de los cuales 474 eran vendedores.

En el año 2012 DAX impartió un total de 296 cursos de capacitación que corresponden a la inducción del personal en conocimientos de la empresa y procedimientos operativos, manejo de sistemas, así como en temas de conocimiento de los productos que vendemos en estas unidades operativas. Actualmente se han realizado 6 capacitaciones para promover el desarrollo gerencial.

### *Saks Fifth Avenue*

Al 30 de septiembre de 2012, para la operación de *Saks Fifth Avenue* contábamos con 322 empleados, incluyendo a los empleados eventuales, de los cuales 165 eran vendedores.

En el año 2012 se han realizado un total de 154 eventos de capacitación que corresponden a la inducción del personal en conocimientos de la empresa y procedimientos operativos, manejo de sistemas, así como en temas de conocimiento de los productos.

### **Activos Inmobiliarios**

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

De las 414 tiendas y restaurantes abiertos al 30 de septiembre de 2012, 70 eran propios y 344 eran arrendados. La mayoría de los contratos de arrendamiento celebrados tienen una vigencia de cinco años o pueden prorrogarse por dicho plazo a nuestra opción. Normalmente negociamos un porcentaje sobre las ventas y existe un mínimo fijo cuando el porcentaje anterior no cubre esa cantidad. En 2011, los pagos de renta por las tiendas, restaurantes y centros de distribución que rentábamos ascendieron a Ps.1,059 millones.

La siguiente tabla muestra el número de tiendas, restaurantes y el resto de los activos inmobiliarios de los que éramos propietarios o arrendábamos al 30 de septiembre de 2012 así como su superficie de ventas:

	<b>Local Propio</b>	<b>Local Arrendado</b>	<b>Total</b>
Sears y boutiques .....	-	83	83
Sanborns.....	49	117	166
Musica, iShop y eduMac .....	14	95	109
DAX.....	-	26	26
Sanborns Café .....	7	21	28
Saks Fifth Avenue .....	-	2	2
Centros comerciales .....	2	-	2
Centros de distribución ..	-	3	3
Bodegas.....	1	-	1
Comisariatos .....	3	-	3
Fábrica de Chocolate .....	1	-	1
Otros .....	1	-	1

Somos propietarios de los centros comerciales Plaza Loreto y Plaza Inbursa, mismos que cuentan con 73,725 m<sup>2</sup> de área rentable y 52,155 m<sup>2</sup> adicionales de área de estacionamientos.

La siguiente tabla muestra cierta información sobre nuestros centros comerciales al 30 de septiembre de 2012:

Al 30 de septiembre de 2012

	Área Rentable (m <sup>2</sup> )	Área estacionamiento (m <sup>2</sup> )	Áreas comunes y servicios (m <sup>2</sup> )	Superficie construida (m <sup>2</sup> )
Plaza Loreto .....	30,413	35,359	7,990	73,762
Plaza Inbursa.....	43,312	16,796	5,516	83,385

## Desempeño Ambiental

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

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

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

Para la protección del Medio Ambiente se han implementado y utilizado durante 2012 los siguientes programas de acción:

- Programa de Ahorro de Energía: utilizamos fuentes de energías renovables, tales cogeneradores a base de gas natural. Además, hemos iniciado un (i) programa de reemplazo de nuestras leyendas exteriores para que sean iluminadas con tecnología LED y (ii) la sustitución de equipos de aire acondicionado.
- Programa de Ahorro de Agua: colocamos limitadores de flujo de agua en las tarjas de nuestras cocinas, regaderas y lavamanos, que han logrado la disminución del consumo de agua en aproximadamente 4.0%. Adicionalmente estamos paulatinamente introduciendo mingitorios que no utilizan agua.
- Programa de Reducción de Uso y Reciclaje de Papel: nuestras oficinas corporativas comenzaron a utilizar papel reciclado para evitar la tala de árboles y conservar los bosques.

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

## Seguros

Contamos con pólizas de seguro estándares para las operaciones en las que estamos involucrados, incluyendo pólizas para cobertura de riesgos asociados con nuestros inmuebles, ya sean propios o

arrendados, inventario, equipo y medios de transporte, con las especificaciones técnicas y límites que consideramos apropiado dado el riesgo de pérdida y el costo de la cobertura, requerimientos regulatorios y prácticas de mercado. Consideramos que nuestras pólizas de seguro son adecuadas a nuestras necesidades.

## Procesos legales

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

La nota 26 de los Estados Financieros Intermedios de la Compañía, contienen una descripción de los procedimientos legales importantes de los que somos parte, sin embargo, no consideramos que dichos procedimientos judiciales puedan afectar de manera adversa y significativa los resultados de Grupo Sanborns, ver sección “Factores de Riesgo”, en particular “La Compañía está involucrada en diversos litigios”). El monto total de dichos procesos está pulverizado y su resolución es de manera individual, y puede diferirse en distintos momentos y en los años subsecuentes, por tal motivo consideramos que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en la situación financiera consolidada, ni en los resultados de operación de la misma ni el de sus subsidiarias.

## Competencia

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

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

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

Consideramos que tenemos una ventaja competitiva sobre nuestros competidores en México, dada nuestra capacidad para combinar los aspectos positivos de establecimientos tradicionales y modernos.

Consideramos que ofrecemos una selección diversa de productos a un costo relativamente bajo a nuestros consumidores mientras consideramos nuestros mercados locales para la selección de nuestros productos.

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

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

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

A continuación se presenta la participación de mercado en términos de ingresos al 30 de junio de 2012 y el 30 de septiembre de 2012 de las principales empresas del sector departamental:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011		Periodo de nueve meses concluido el 30 septiembre de 2012	
	Ingresos (millones de Pesos)	Participación de mercado (%)	Ingresos (millones de Pesos)	Participación de mercado (%)
Grupo Sanborns	37,044	16.5	26,707	14.9
Liverpool	58,648	26.2	43,471	24.2
Coppel	58,773	26.2	45,609	25.4
Elektra	52,019	23.2	50,401	28.1
GPH	17,698	7.9	13,408	7.5
<b>Total</b>	<b>224,182</b>	<b>100.0</b>	<b>179,597</b>	<b>100.0</b>



## ADMINISTRACIÓN

### ***El Consejo de Administración***

Nuestro Consejo de Administración está actualmente integrado por nueve consejeros propietarios y tres suplentes. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los miembros suplentes pueden suplir a los miembros propietarios y sólo a los miembros independientes, si tienen ese carácter. Los consejeros son elegidos o ratificados por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos en la Asamblea de Accionistas de fecha 29 de enero de 2013.

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

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

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

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

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

<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Cargo</u></b>	<b><u>Años de servicio</u></b>
Carlos Slim Domit .....	Presidente	26
Patrick Slim Domit.....	Consejero	17
Ángel Eduardo Peralta Rosado.....	Consejero Independiente	57
Juan Antonio Pérez Simon.....	Consejero Independiente	27
Antonio Cosío Pando .....	Consejero Independiente	5
Jose Kuri Harfush.....	Consejero Independiente	29
Juan Rodríguez Torres.....	Consejero Independiente	2
Juan Domingo Beckman Legorreta.....	Consejero Independiente	5

Isaac Massry Nakash.....	Consejero	19
Pablo Andrés Guzman Rivera Rio .....	Consejero suplente	5
Jose Manuel Campo y Menendez.....	Consejero suplente	26
Edgar Smolensky Kirchner.....	Consejero suplente	5

Nuestro Secretario, no miembro del Consejo, es el señor Omar Lugo Andere con 23 años de servicio en nuestras empresas.

A continuación se señala información sobre nuestros consejeros:

*Carlos Slim Domit* es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Actualmente es Co Presidente del Consejo de Administración de América Móvil, S.A.B de C.V., Presidente del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A. de C.V. y Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y muchas de sus empresas subsidiarias y afiliadas. Participa activamente en varias asociaciones industriales y educacionales, así como en fundaciones y organizaciones filantrópicas. El señor Slim ha sido el Director General de Sanborn Hermanos, S.A. desde hace más de 20 años y ha fungido como miembro del consejo de Grupo Sanborns o sus subsidiarias desde 1989.

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

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

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

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

*José Kuri Harfush* es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac. Actualmente, es el Director General de Galas de México, S.A. de C.V., Janel, S.A. de C.V., Kristafilms, S.A. de C.V., Productos Dorel, S.A. de C.V. y Artes Gráficas Unidas, S.A. de C.V. Es también miembro del Consejo de Administración de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y muchas de sus subsidiarias, Minera Frisco, S.A.B. de C.V. y Sanborn

Hermanos, S.A. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero independiente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

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

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

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

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

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

*Edgar Smolensky Kirchner* es licenciado en mercadotecnia por la Universidad Nuevo Mundo. Fungió como Subdirector de mercadotecnia de Sears Operadora México desde 2008. Desde 2011 funge como Director Comercial de dicha empresa, además de participar como invitado especial en su Consejo de Administración. Recientemente fue nombrado para fungir como consejero suplente de nuestro Consejo de Administración aunque ha participado en sus subsidiarias desde hace muchos años.

*Omar Lugo Andere* es licenciado en derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México. En 1990 ingresó a Sears Operadora México, S.A. de C.V. como vicepresidente jurídico, con diversos cargos en las direcciones jurídicas de nuestras empresas. Ha fungido como Director Jurídico de Grupo Sanborns desde 2001, es Secretario del Consejo de Administración desde 2007 y de varias de sus subsidiarias desde hace muchos años. Adicionalmente, participa en el Consejo Directivo de la ANTAD y de GS1 México.

Los siguientes Consejeros mantienen un grado de parentesco o afinidad hasta cuarto grado: el señor Carlos Slim Domit es hermano del señor Patrick Slim Domit.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración debe aprobar, entre otras cosas, cualquier transacción que pueda desviarse del curso ordinario de los negocios de la Compañía y que incluya, entre otras cosas, (i) partes relacionadas; (ii)

cualquier adquisición o venta del 5.0% o más de los activos de la Compañía; (iii) el otorgamiento de garantías por cantidades que excedan el 5.0% de los activos de la Compañía o (iv) cualquier operación que represente más del 5.0% de los activos de la Compañía.

### ***Funcionarios de primer nivel***

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

<u>Nombre</u>	<u>Puesto</u>	<u>Años de Servicio</u>
Patrick Slim Domit	Director General	17
Mario Enrique Bermudez Dávila	Director de Finanzas	9
Omar Lugo Andere	Director Jurídico	23
Isaac Massry Nakash	Director General de Promusa	19
José Manuel Campo y Menéndez	Director de Alimentos y Bebidas de Sanborns Hermanos	24
Edgar Smolensky Kirchner	Director Comercial de Saks México y de Compras de Sears México	4
Pablo Andrés Guzmán Rivera Río	Director de Tiendas de Sanborns Hermanos	5
Pablo Elías Sayeg	Director de Compras de Sears México	

*Mario Enrique Bermudez Dávila*, es nuestro Director de Finanzas y se integró hace 9 años. Es licenciado en Contaduría por la Universidad Latinoamericana y estudios de posgrado en el ITAM y el ITESM. Ha colaborado con empresas afiliadas desde hace varios lustros, incluyendo empresas relacionadas con Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Pablo Elías Sayeg, es nuestro Director Compras de Sears México y se integró hace 9 años. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Previamente colaboró en diversas empresas de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B.

Previamente a la oferta Oferta Global, la Compañía no ha adoptado un código de conducta para el Consejo de Administración y los funcionarios de primer nivel, que se espera sea aprobado una vez que el nuevo consejo de administración entre en funciones.

### ***Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias***

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

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

Las funciones principales del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias incluyen supervisar a los auditores externos de la Compañía, analizar los informes de dichos auditores externos, informar al consejo de administración de cualesquier controles internos existentes y cualesquier irregularidades relacionadas con los controles internos, así como supervisar la realización de operaciones con partes relacionadas, las actividades del Director General y la función de auditoría interna y entregar un reporte anual al Consejo de Administración. El Comité también es responsable de emitir opiniones al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los funcionarios clave de la Compañía, las operaciones con partes relacionadas, de las solicitudes de dictámenes de peritos independientes, de convocar las asambleas de accionistas y de apoyar al Consejo de Administración en la preparación de informes para la asamblea anual de accionistas.

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

<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Puesto</u></b>
Juan Antonio Pérez Simón	Presidente
Antonio Cosío Pando	Vocal
José Kuri Harfush	Vocal

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

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

### ***Titularidad de Acciones***

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

En la misma asamblea, (i) se dejó constancia de que el capital social de Grupo Sanborns, después de la división accionaria o *split*, queda representado por 1,949,691,764 de acciones íntegramente suscritas y pagadas, Serie "B-1", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte fija del capital social; (ii) se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en su parte fija, sin derecho a retiro, mediante la emisión de hasta 432,308,236 acciones nominativas, ordinarias, de la Serie "B-1", para que el capital mínimo fijo sin derecho a retiro autorizado de la Compañía quede representado por un total de hasta 2,382,000,000 acciones.

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

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

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

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

Acciones al 31 de enero de 2013		
<b>Accionista</b>	<b>Cantidad</b>	<b>%</b>
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949,259,570	81.83%
Accionistas minoritarios	432,194	0.02%
Acciones pendientes de suscripción y pago	432,308,236	18.15%
Total	2,382,000,000	100.00%

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

En los últimos tres ejercicios, no ha habido cambios significativos en el porcentaje de propiedad mantenido por los principales accionistas de Grupo Sanborns.

### **Remuneración de Consejeros y Altos Funcionarios**

La compensación a los Consejeros y miembros de los Comités de la Compañía es determinada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns. Grupo Sanborns tiene establecido que a cada miembro del Consejo de Administración se le pagará un emolumento equivalente a \$15,000.00, por cada sesión del Consejo a la que atienda. En el 2011, no pagamos remuneración alguna a nuestros consejeros y las remuneraciones a nuestros funcionarios de primer nivel ascendió a aproximadamente \$50.0 millones, incluyendo tanto la remuneración fija como la variable. Dicha cantidad durante el 2011 incluye los pagos por sueldo, prima vacacional, aguinaldo y bonos. Asimismo, el importe acumulado por la Compañía y sus subsidiarias para planes de pensión de los principales funcionarios asciende a aproximadamente \$107.9 millones.

A la fecha no existen otro tipo de prestaciones para los consejeros o funcionarios de primer nivel de Grupo Sanborns. Tampoco existen convenios en beneficio de miembros del Consejo de Administración o directivos relevantes.

## ACCIONISTAS PRINCIPALES

### Grupo Carso

Grupo Carso tiene una tenencia accionaria de la mayoría del capital social de Grupo Sanborns y, por lo tanto, puede entenderse que controla a Grupo Sanborns. Algunos de nuestros miembros del Consejo de Administración, incluyendo a nuestro Presidente, son accionistas beneficiarios, directa o indirectamente, de Grupo Carso, como parte de la Familia Slim. La Familia Slim cuenta con una tenencia accionaria conjunta de aproximadamente el 79.38% según reportes de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Grupo Carso ha reportado que los señores Lic. Carlos Slim Domit, Lic. Patrick Slim Domit y Lic. Marco Antonio Slim Domit, consejeros propietarios de Grupo Carso, son beneficiarios, directa o indirectamente, de más del 10% del capital social, cada uno de ellos. El Ing. Carlos Slim Helú y las Sras. María Soumaya, Vanessa Paola y Johanna Monique Slim Domit son beneficiarios, directa o indirectamente, de más del 10% del capital social, cada uno de ellos. El fideicomiso de administración e inversión F-127 constituido en Banco Inbursa, S.A. e Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V. son accionistas directos de más del 10% del capital social de Grupo Carso, cada uno de ellos.

Ningún otro accionista es beneficiario de más del 10.0% del capital social de Grupo Sanborns.

La siguiente tabla contiene cierta información relacionada con la distribución de nuestra estructura de capital con anterioridad y posterioridad a la Oferta Global.

Nombre de Accionista	Acciones detentadas antes de la oferta Global		Acciones detentadas después de la Oferta Global			
	Número	%	No-ejercicio de Opción de Sobre Asignación		Ejercicio de Opción de Sobre Asignación	
	Número	%	Número	%	Número	%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	1,949'259,570	99.98	1,949'259,570	83.83	1,949'259,570	81.85
Otros accionistas minoritarios	432,194	0.02	432,194	0.02	432,194	0.02
Nuevos inversionistas	0	0	375,407,407	16.15	431,718,518	18.13
<b>Total</b>	<b>1,949,691,764</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,325,099,171</b>	<b>100.0</b>	<b>2,381,410,282</b>	<b>100.0</b>
<b>Acciones remanentes pendientes de suscripción y pago</b>	<b>432,308,236</b>		<b>56,900,829</b>		<b>589,718</b>	
<b>Gran total</b>	<b>2,382,000,000</b>		<b>2,382,000,000</b>		<b>2,382,000,000</b>	

Salvo por Grupo Carso, ninguna otra persona física o moral, incluyendo gobiernos extranjeros, tiene una participación accionaria superior al 10.0% del capital social de Grupo Sanborns y a la fecha no existe compromiso alguno, conocido por Grupo Sanborns que pudiere significar un cambio de control en sus acciones.

## OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

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

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

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

Consideramos que todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en el curso normal de las operaciones de negocios de la Compañía, en términos y condiciones de operaciones entre partes no relacionadas. Los términos de estas operaciones y servicios no son menos favorables que los ofrecidos por personas no relacionadas, y la Compañía tiene acceso a otras fuentes de materiales y servicios en caso de que sus personas relacionadas dejen de ofrecérselos en términos competitivos. Ver Sección "Factores de Riesgo – Otros Riesgos relacionados a nuestra operación - *Tenemos operaciones importantes con afiliadas o partes relacionadas, las cuales podrían generar conflictos de interés potenciales y podrían resultar en términos menos favorables para nosotros.*" Para mayor información respecto a los valores mencionados, ver la Nota 14 de nuestros Estados Financieros Auditados y la Nota 21 de nuestros Estados Financieros Intermedios.

En 2009, 2010 y 2011 y para el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2012, celebramos operaciones con partes relacionadas por los siguientes conceptos, sin incluir transacciones financieras celebradas con Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero ("Inbursa"):



	Años terminado el 31 de diciembre de			Periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de	
	2009	2010	2011	2011	2012
	(millones de Pesos)				
Ventas	81.4	100.7	185.2	130.5	121.7
Servicios y otros	161.2	157.8	138.0	103.7	104.0
Arrendamientos (Cobrados)	16.3	18.7	6.0	4.5	36.3
Ingresos (gastos) por intereses, netos	(111.8)	(1.4)	(11.0)	(8.8)	(9.1)
Compras	(1,508.5)	(1,953.7)	(1,603.1)	(783.2)	(1,064.6)
Otros gastos, netos	(810.7)	(968.0)	(1,002.5)	(943.3)	(1,014.1)
<b>TOTAL</b>	<b>(2,172.1)</b>	<b>(2,645.8)</b>	<b>(2,287.5)</b>	<b>(1,496.6)</b>	<b>(1,825.8)</b>

### **Operaciones de carácter Financiero**

#### *Operaciones con Inbursa*

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

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

Ver la Nota 14 de nuestros Estados Financieros Auditados y la Nota 21 de nuestros Estados Financieros Intermedios para mayor información:

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

	(millones de Pesos)		
	2011	2010	2009
<u>Ventas</u>	\$ 185.2	\$ 100.7	\$ 81.4
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	46.7	32.7	18.2
Seguros Inbursa, S.A.	23.2	25.3	22.7
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	22.5	21.8	22.0
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	31.7	6.9	5.8
Ventas (otros)	61.2	14.0	12.7
<u>Servicios</u>	135.3	157.0	160.8
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	92.2	113.8	92.5
Patrimonial Inbursa, S.A.	13.1	12.8	12.1
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	9.8	13.7	13.9
Servicios (otros)	20.2	16.6	9.4
<u>Arrendamientos cobrados</u>	6.0	18.7	16.3
<u>Ingresos por venta de activo fijo</u>	2.7	0.8	0.4
<u>Ingresos (gastos) por interés, netos</u>	(14.1)	(1.4)	(111.8)

<u>Compras</u>	<u>(1,603.1)</u>	<u>(1,953.7)</u>	<u>(1,508.5)</u>
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(1,077.3)	(1,170.8)	(1,015.7)
Phillips Morris de México, S.A. de C.V.	(129.0)	(115.8)	(99.7)
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	(62.9)	(485.6)	(371.6)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(323.1)	-	-
Compras (otros)	(10.8)	(181.6)	(21.5)
<u>Arrendamientos pagados</u>	<u>(434.4)</u>	<u>(372.2)</u>	<u>(314.3)</u>
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	(149.1)	-	-
Dorian's Tijuana, S.A. de C.V.	-	(142.4)	146.5
Inmose, S.A. de C.V.	(63.3)	(71.6)	66.1
Arrendamientos pagados (otros)	(221.9)	(158.2)	101.7
<u>Otros gastos, neto</u>	<u>(568.2)</u>	<u>(595.8)</u>	<u>(496.4)</u>
<u>Financiamientos recibidos, netos</u>	<u>3.1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(millones de Pesos)

	30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
<u>Ventas</u>	\$ 121.7	\$ 130.5
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	32.6	31.3
Seguros Inbursa, S.A.	17.5	16.2
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	17.4	16.7
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8.9	26.6
Ventas (otros)	45.4	39.7
<u>Intereses cobrados</u>	-	3.1
<u>Ingresos por arrendamientos</u>	36.3	4.5
<u>Ingresos por servicios</u>	103.8	101.3
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	73.7	64.4
Patrimonial Inbursa, S.A.	9.9	7.7
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	6.6	9.8
Banco Inbursa, S.A.	-	12.0
Ingresos por servicios (otros)	13.7	7.4
<u>Ingresos por venta de activo fijo</u>	2.4	0.2
<u>Compras de inventarios</u>	(1,064.6)	(783.2)
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	(771.0)	(612.7)
Phillips Morris de México, S.A. de C.V.	(90.8)	(92.4)
Compras de inventarios (otros)	(202.8)	(78.0)
<u>Gastos por seguros</u>	(34.2)	(24.1)
<u>Gastos por arrendamientos</u>	(428.6)	(279.7)
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	(147.7)	(102.5)
Inmose, S.A. de C.V.	(78.5)	(30.4)
Gastos por arrendamientos (otros)	(202.4)	(146.9)
<u>Gastos por intereses</u>	(9.1)	(8.8)
<u>Gastos por servicios</u>	(468.0)	(511.4)
<u>Otros gastos, neto</u>	(58.0)	(40.2)
<u>Compras de activo fijo</u>	(25.2)	(87.8)

La siguiente tabla muestra los principales saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011:

	2011	2010	2009
<b>Por cobrar-</b>			
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	\$ 2,688	\$ 2,866	\$ 1,348
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.	-	1,073	-
Hipocampo, S. A. de C. V.	1,015	-	-
Promotora Sanborns, S. A. de C. V.	931	-	-
Outsourcing Inburnet, S. A. de C. V.	89	-	-
Administradora de Personal de Centros Comerciales, S. A de C.V.	82	-	-
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S. A. de C. V.	65	-	-
Imsalmar, S. A. de C. V.	259	-	-
Almexa Aluminio, S. A. de C. V.	169	-	-
Compañía Servicios Ostar, S. A. de C. V.	426	-	-
Hotel Geneve, S. A. de C. V.	144	-	-
Nacional de Cobre, S. A. de C. V.	548	-	-
Nacobre Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	349	-	-
Elementia Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	202	-	-
Servicios Corporativos Ideal, S. A. de C. V.	201	-	-
Patrimonial Inbursa, S. A. de C. V.	191	642	-
Administración Especializada Integral, S. A. de C. V.	-	620	-
Banco Inbursa, S.A.	-	548	3,730
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	484	274	-
Administradora de Cartera Chamapa-La Venta, S. A. de C. V.	149	257	-
I+D México, S. A. de C. V.	142	109	-
Cía. De Telefonía de Bienes Raíces, S. A. de C. V.	1	84	-
Buscatel, S. A. de C. V.	-	-	217
Otras	300	139	269
	<u>\$ 8,435</u>	<u>\$ 6,612</u>	<u>\$ 5,564</u>

	2011	2010	2009
<b>Por pagar-</b>			
Dorian's Tijuana, S. A. de C. V.	\$ 470,984	\$ -	\$ -
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	86,738	46,797	49,297
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	76,526	-	-
Philip Morris México, S. A. de C. V.	8,685	22,569	17,817
Inmose, S. A. de C. V.	7,644	-	-
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	6,839	-	-
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	6,346	3,791	21,647
Bajasur, S. A. de C. V.	5,633	-	-
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	5,291	-	-
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	3,404	-	-
Operadora Mercantil, S. A. de C. V.	3,262	3,752	3,968
Distribuidora Telcel, S. A. de C. V.	2,816	29,397	34,352
Fideicomiso Altabrisa F569/2005	1,494	-	-
Editorial Contenido, S. A. de C. V.	1,392	696	-
Acolman, S. A.	1,207	-	-
Selmeq Equipos Industriales, S. A. de C. V.	909	-	-
Fianzas Guardiania Inbursa, S. A. de C. V.	772	89,101	-
Operaciones e Inversiones, S. A. de C. V.	700	-	-
Banco Inbursa, S. A.	668	-	-
Impulsora de Empresas y Exportaciones, S. A. de C.V.	642	-	-
Santepec, S. A. de C. V.	481	-	-
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	447	4,236	3,682
Fideicomiso 4551-7 Banamex Plaza Universidad, S. A. de C. V.	436	-	-
Fundación Carlos Slim, A.C.	-	-	5,133
Inmobiliaria Ciudad del Sol, S. A. de C. V.	420	-	-
Inmobiliaria Diana Victoria, S. A. de C. V.	348	-	-
Productos Chase, S.A. de C.V.	255	-	-
Inmobiliaria Buenavista, S. A. de C. V.	232	-	-
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	-	921,252	848
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	-	1	-
Otras	<u>620</u>	<u>24</u>	<u>696</u>
	<u>\$ 695,191</u>	<u>\$ 1,121,616</u>	<u>\$ 137,440</u>

Por otra parte, Grupo Sanborns tiene contratada con Inbursa una línea de crédito en cuenta corriente por \$1,700.0 millones para efectuar disposiciones tanto en pesos como en Dólares. Las disposiciones están pactadas a una tasa variable basada en la TIIE como referencia, más un margen de intermediación cotizado a niveles de mercado y en el caso de disposiciones en Dólares, están pactadas a una tasa variable basada en la tasa LIBOR, más un margen de intermediación también cotizado a niveles de mercado. Al 30 de septiembre de 2012 no teníamos saldos por pagar bajo nuestra línea de crédito con Inbursa.

### *Operaciones con Inmuebles Carso*

Al 30 de septiembre de 2012, el 28.6% de nuestras tiendas y restaurantes se arrendaban a Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., una persona relacionada. Consideramos que todos estos arrendamientos son en términos no menos favorables que los que obtendríamos bajo condiciones de mercado.

### *Otras operaciones*

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

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

## DESCRIPCIÓN DE NUESTRO CAPITAL SOCIAL Y ESTATUTOS SOCIALES

A continuación se contiene una descripción del capital social de la Emisora y un breve resumen de ciertas disposiciones importantes de los estatutos sociales y la legislación mexicana. La descripción no pretende ser completa y está sujeta en su totalidad por referencia a los estatutos de la Emisora y la legislación mexicana. Esta descripción debe considerarse como un resumen y, para una comprensión completa, sugerimos hacer una revisión de nuestros estatutos sociales y de la legislación aplicable.

### **General**

La Compañía fue constituida mediante la escritura pública número 8,994, de fecha 31 de diciembre de 1928, otorgada ante el licenciado Manuel Borja Soriano, notario público número 47 de la Ciudad de México, hoy inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el folio mercantil electrónico número 3,633, bajo la denominación “Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre” como una sociedad anónima. En asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron modificar sus estatutos sociales en su totalidad para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a “Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.” Una copia de los estatutos sociales, según han sido modificados ha sido registrada y puede consultarse en la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

La duración de la Compañía es indefinida.

Somos una sociedad controladora y llevamos a cabo la mayoría de nuestras operaciones a través de subsidiarias.

### **Capital Social**

En virtud de que la Compañía es una sociedad anónima bursátil de capital variable, el capital social deberá estar integrado por una porción fija y podrá tener una porción variable. A la fecha de este Prospecto, nuestro capital social emitido, pagado y en circulación está integrado por 1,949,691,764 acciones ordinarias de la Serie B-1, sin expresión de valor nominal que representan únicamente el capital fijo. Adicionalmente, existen 432,308,236 de acciones de la Serie B-1 pendientes de suscripción y pago, de las cuales se espera utilizar 431,718,518 para ser utilizadas en relación con esta Oferta. Inmediatamente después de que la Oferta Global surta efectos, asumiendo que se emitan y vendan 431,718,518 de acciones de la Serie B-1, habrán 2,381,410,282 de acciones de la Serie B-1 en circulación.

Las acciones podrán ser titularidad de, emitirse a, y ser pagadas por inversionistas mexicanos o extranjeros.

### **Movimientos en el Capital Social**

Como resultado de la escisión de la Compañía en el año 2010 el capital social ascendía a la cantidad de \$1,153,102,244.75 (mil ciento cincuenta y tres millones ciento dos mil doscientos cuarenta y cuatro pesos 75/100 M.N.) representado por 974,845,882 acciones, Serie B-1, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Salvo por el aumento de capital social acordado en la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, descrito en la sección “*Administración - Titularidad de Acciones*”, la Compañía no ha tenido movimientos en su capital social no ha realizado reestructuras societarias.

Ninguna porción de nuestro capital social ha sido pagada en especie en los últimos tres ejercicios sociales. Asimismo, la Compañía no cuenta con valores en circulación convertibles en acciones o títulos de crédito que las representen, ni instrumentos financieros derivados en especie que tengan como subyacente dichas acciones o títulos de crédito.

### ***Objeto social***

Nuestros estatutos sociales incluyen dentro de nuestro objeto social, el adquirir y administrar acciones, intereses, participaciones o partes sociales o cualquier otro título representativo de capital, de cualquier tipo de sociedades mercantiles o civiles o cualesquiera otras entidades o empresas, ya sea formando parte de su constitución o mediante adquisición posterior, así como enajenar, disponer y negociar tales acciones, intereses, participaciones, partes sociales o títulos, incluyendo cualesquier otros títulos de crédito, así como proporcionar a sociedades mercantiles o asociaciones civiles servicios administrativos, de organización, fiscales, legales y de asesoría.

### ***Derechos de Voto***

Todas las Acciones representativas de nuestro capital social tienen pleno derecho de voto. Cada Acción faculta a su titular a votar en cualquier asamblea de accionistas. Los tenedores de las Acciones tienen derecho a un voto por acción y dichas Acciones confieren los mismos derechos a sus tenedores.

### ***Asambleas de Accionistas***

Las convocatorias para las asambleas generales de accionistas deberán publicarse en uno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social de la Compañía, cuando menos 15 días naturales antes de la fecha de la asamblea correspondiente. Desde el momento en que se publique la convocatoria para la asamblea de accionistas, deberán estar a disposición de los accionistas, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos del orden del día de la asamblea general de accionistas de que se trate. Cada convocatoria deberá señalar el lugar, la hora y el orden del día de la asamblea general de que se trate y deberá estar firmada por quien la convoque.

Para que los accionistas o sus representantes tengan derecho de asistir a las asambleas generales de accionistas y a votar en ellas, deberán depositar los títulos que representan sus acciones o, en su caso, los certificados provisionales o los recibos de depósito emitidos por una institución financiera, casa de bolsa o institución para el depósito de los valores, en la Secretaría de la Compañía, cuando menos con dos días hábiles antes de la celebración de la Asamblea de que se trate, recogiendo la tarjeta de admisión correspondiente. Podrán depositarlos en una institución de crédito o casa de bolsa de México o del extranjero. Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas por medio de mandatarios nombrados mediante simple carta poder, o mediante mandato otorgado en términos de la legislación común, o mediante los formularios de poder que elabore la Compañía y ponga a disposición de los accionistas a través de los intermediarios del mercado de valores o en nuestras oficinas, con por lo menos 15 días naturales de anticipación a la celebración de la asamblea correspondiente.

Conforme a nuestros estatutos vigentes, las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las asambleas generales ordinarias son aquellas convocadas para discutir cualquier asunto que no esté reservado para las asambleas extraordinarias de accionistas. Se deberá celebrar una asamblea ordinaria de accionistas por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para discutir, entre otras cosas, la aprobación de nuestros estados financieros, el informe elaborado por el Director General, junto con el informe del Consejo de Administración, sobre los estados financieros de la Compañía, la designación de los miembros de dicho Consejo de Administración y la determinación de la remuneración de los mismos, nombrar al presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, determinar la distribución de utilidades, determinar el monto máximo de recursos para la adquisición de acciones y aprobar operaciones relevantes.

Las asambleas extraordinarias de accionistas son aquellas convocadas para considerar cualquiera de los siguientes asuntos, entre otros:

1. Cambio de la duración de la Compañía;
2. Disolución anticipada de la Compañía;

3. Aumento o reducción del capital social fijo de la Compañía, así como aumento del capital en los términos del artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores con el propósito de llevar a cabo una oferta pública;
4. Cambio de objeto de la Compañía;
5. Cambio de nacionalidad de la Compañía;
6. Transformación de la Compañía;
7. Fusión de la Compañía con otra o escisión de la Compañía;
8. Emisión de acciones privilegiadas;
9. Amortización por la Compañía de sus propias acciones y emisión de acciones de goce;
10. Emisión de bonos, obligaciones o instrumentos de deuda, de capital o que tengan las características de ambos, siempre y cuando sean convertibles en acciones de otra sociedad;
11. Modificación de los estatutos sociales;
12. Cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el RNV y en bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, pero no en sistemas de cotización o en otros mercados no organizados como bolsas de valores; y
13. Cualesquiera otros asuntos para los cuales se requiera específicamente de una asamblea general extraordinaria conforme a la legislación mexicana aplicables o los estatutos de la Compañía.

Las asambleas generales de accionistas deberán celebrarse en nuestro domicilio social, es decir, México, Distrito Federal. El Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Copresidente del Consejo de Administración (en caso de que hubiere), el Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, o el secretario del Consejo de Administración podrán convocar cualquier asamblea de accionistas. Asimismo, los accionistas titulares de acciones que representen el 10.0% de nuestro capital social, tendrán derecho a requerir al presidente del Consejo de Administración o de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de auditoría y prácticas societarias, en cualquier momento que se convoque a una asamblea general de accionistas.

### ***Quorum***

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos el cincuenta por ciento (50.0%) de las acciones ordinarias de la Compañía y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en dicha asamblea. En caso de segunda o ulterior convocatoria, la asamblea general ordinaria de accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas en dicha asamblea y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la misma.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 75.0% (setenta y cinco por ciento) del capital social de la Compañía. En caso de segunda o ulterior convocatoria, para que la asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 50.0% (cincuenta por ciento) del capital social de la Compañía. Para que las resoluciones de la asamblea general extraordinaria de accionistas sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, el 50.0% (cincuenta por ciento) del capital social de la Compañía.

### ***Dividendos y Distribuciones***

Generalmente, en una asamblea general anual ordinaria de accionistas, el Consejo de Administración presenta los estados financieros preparados por el Director General correspondientes al ejercicio fiscal anterior a los accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea general de accionistas apruebe



dichos estados financieros, determinará la distribución de las utilidades netas del ejercicio anterior, si las hubiera.

La ley exige que de las utilidades netas de toda sociedad, se separe antes de pagar cualquier dividendo, anualmente el cinco por ciento, como mínimo, para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo. Se podrán asignar montos adicionales a otros fondos de reserva según determinen los accionistas, incluyendo el monto asignado para la recompra de acciones. El saldo, en su caso, podrá distribuirse como un dividendo.

Todas las acciones en circulación en el momento que se declara un dividendo u otra distribución, tienen derecho a participar en dicho dividendo u otra distribución.

### ***Aumento o Disminución al Capital Social***

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas, y los estatutos deben ser concurrentemente modificados para reflejar el aumento o disminución de la parte fija del capital social. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea ordinaria, sin realizar modificación alguna a nuestros estatutos.

Los aumentos en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el registro de variaciones de capital, que conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la Compañía está obligada a mantener. Las actas de las asambleas generales de accionistas mediante las cuales la parte fija del capital social se aumente o disminuya, deberán ser formalizadas ante notario público e inscritas en el Registro Público de Comercio correspondiente al domicilio de la Compañía. Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la regla general es que no podrán emitirse nuevas acciones, sino hasta que las emitidas con anterioridad hayan sido íntegramente pagadas.

### ***Designación de Consejeros***

El Consejo de Administración de la Compañía está actualmente integrado por nueve consejeros propietarios y tres suplentes. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los consejeros son elegidos por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos el 29 de enero de 2013.

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

### ***Consejo de Administración***

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

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

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

Nuestra administración está confiada a nuestro Consejo de Administración y nuestro Director General. El Consejo de Administración establece los lineamientos y estrategia general para llevar a cabo nuestro negocio y supervisa que dicha estrategia se lleve a cabo.

Las sesiones del Consejo de Administración se considerarán válidamente instaladas y celebradas si el 51.0% de sus miembros están presentes. Las resoluciones adoptadas en dichas sesiones serán consideradas válidas si son aprobadas por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración que no tengan un conflicto de interés. De ser necesario, el presidente del Consejo de Administración podrá emitir un voto de calidad.

Las sesiones de nuestro Consejo de Administración podrán ser convocadas por (i) 25.0% de los miembros; (ii) el presidente del Consejo de Administración o por el Copresidente del mismo; (iii) el presidente del Comité de Auditoría o del Comité de Prácticas Societarias; y (iv) el secretario o prosecretario del Consejo de Administración. La convocatoria a dichas asambleas deberá ponerse a disposición de los miembros de nuestro Consejo de Administración con al menos cinco días de anticipación a la asamblea correspondiente.

La Ley del Mercado de Valores impone un deber de diligencia y de lealtad a los consejeros. El deber de diligencia, en general, requiere que los consejeros obtengan información suficiente y estén suficientemente preparados para actuar en nuestro mejor interés. El deber de diligencia se cumple, principalmente, solicitando y obteniendo toda la información que pudiera ser necesaria para tomar decisiones (incluyendo mediante la contratación de expertos independientes), asistiendo a juntas del Consejo y revelando al Consejo de Administración información relevante en posesión del consejero respectivo. El incumplimiento al deber de diligencia por un consejero, sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta, junto con otros consejeros responsables, respecto de los daños y perjuicios causados a nosotros y nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad consiste principalmente en un deber de actuar en beneficio de la emisora e incluye principalmente el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones, el abstenerse de discutir o votar en asuntos en los que el consejero tenga un conflicto de interés y el abstenerse de aprovechar oportunidades de negocio que correspondan a la Compañía. Asimismo, el deber de lealtad se incumple en caso que un accionista o grupo de accionistas sea notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del Consejo de Administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa que nos pertenezca o a cualquiera de nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad también se incumple si un consejero usa activos de la empresa o aprueba el uso de activos de la empresa en contravención con alguna de nuestras políticas, divulga información falsa o engañosa, ordena que no se inscriba, o impide que se inscriba, cualquier operación en nuestros registros, que pudiera afectar nuestros estados financieros, u ocasiona que información importante no sea revelada o modificada.

El incumplimiento con el deber de lealtad sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta con todos los consejeros que hayan incumplido, respecto de los daños y perjuicios ocasionados a nosotros y a las personas que controlamos. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Las reclamaciones por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrán entablarse únicamente en beneficio de la emisora (como una acción derivada), y no de los accionistas, y únicamente por parte de la emisora o accionistas que representen por lo menos el 5.0% de acciones en circulación.

Como medida de protección para los consejeros, respecto de las violaciones al deber de diligencia o al deber de lealtad, la Ley del Mercado de Valores establece que las responsabilidades derivadas del incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad no resultarán aplicables si el consejero actuó de buena fe y (a) en cumplimiento con la legislación aplicable y nuestros estatutos sociales, (b) con base en hechos y la información proporcionada por los funcionarios, auditores externos o peritos externos, cuya

capacidad y credibilidad no podrá estar sujeta a duda razonable, y (c) elige la alternativa más adecuada de buena fe o cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieran no ser predecibles razonablemente, según la información disponible. Los tribunales mexicanos no han interpretado el significado de dicha disposición y, por lo tanto, el alcance y significado de la misma es incierto.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, nuestro director general y nuestros directivos relevantes también deberán actuar en beneficio de la misma y no en beneficio de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, estos directivos deberán someter al Consejo de Administración la aprobación de las principales estrategias de negocio y el negocio de las sociedades que controlamos, llevar a cabo las resoluciones del Consejo de Administración, cumplir con las disposiciones relacionadas con la recompra y oferta de nuestras acciones, verificar la realización de las contribuciones de capital, cumplir con cualquier disposición relacionada con la declaración y pago de dividendos, someter al comité de auditoría propuestas relacionadas con sistemas de control interno, preparar toda la información material relacionada con nuestras actividades y las actividades de las sociedades que controlamos, revelar toda la información material al público, mantener sistemas adecuados contables y de registro, así como mecanismos de control interno y preparar y someter al consejo para su aprobación los estados financieros anuales.

### ***Comité de Auditoría y Prácticas Societarias***

Tenemos un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, que apoya al Consejo de Administración en la gestión, conducción y ejecución de los asuntos de la Compañía. Estamos obligados a que este comité que realice las funciones de auditoría y prácticas societarias esté conformado únicamente por consejeros independientes y deberá consistir al menos de tres consejeros.

### ***Disolución o Liquidación***

Ante la disolución o liquidación de la Compañía, se deberá nombrar a uno o más liquidadores en una asamblea extraordinaria de accionistas. Todas las acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier distribución resultado de la liquidación.

### ***Registro y Transferencia***

Se ha solicitado el registro de las Acciones ante el Registro Nacional de Valores, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones emitidas por la CNBV. Las Acciones están amparadas por títulos que deberán depositarse con Indeval. Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas por la CNBV como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Conforme a la ley mexicana, únicamente las personas inscritas en el registro de accionistas de la Compañía o los titulares de certificados emitidos por Indeval o los participantes en Indeval, serán reconocidos como accionistas de la Compañía. Conforme a la Ley del Mercado de Valores, los certificados emitidos por Indeval, junto con las constancias expedidas por los participantes en Indeval, son prueba suficiente para acreditar la titularidad de las Acciones y para ejercer los derechos atribuibles a dichas Acciones en las asambleas de accionistas de la Compañía o para cualquier otro asunto.

### ***Derecho de Suscripción Preferente***

Conforme a la ley mexicana y los estatutos de la Compañía, nuestros accionistas tienen derechos de suscripción preferente respecto de todas las emisiones de acciones o aumentos capital social, salvo por ciertas excepciones. Generalmente, si la Compañía emite acciones de capital social adicionales, los accionistas tienen derecho a suscribir el número de nuevas acciones de la misma serie que resulte suficiente para que dicho accionista pueda conservar su mismo porcentaje de participación accionaria en acciones de dicha serie. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de preferencia en los periodos de tiempo que se establezcan en la asamblea que apruebe la emisión de acciones adicionales en cuestión. Este período no podrá ser menor a 15 días después de la publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación.

Conforme a las leyes mexicanas, los accionistas no pueden renunciar a su derecho de preferencia de manera anticipada y los derechos de preferencia no pueden ser representados por un instrumento que sea negociable de independientemente de la acción correspondiente. Los derechos de preferencia no aplican a (i) acciones emitidas por la Compañía en relación con fusiones, (ii) acciones emitidas en relación con la conversión de títulos de valores convertibles, cuya emisión haya sido aprobada por nuestros accionistas, (iii) acciones emitidas en relación con la capitalización de cuentas especificadas en nuestro balance general, (iv) la colocación de acciones depositadas en nuestra tesorería como resultado de la recompra de dichas acciones por parte de la Compañía en la BMV, y (v) acciones que sean colocadas como parte de oferta pública de conformidad con el artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, en caso de que la emisión de dichas acciones haya sido aprobada en una asamblea general de accionistas.

Es posible que los accionistas extranjeros no puedan ejercer los derechos de suscripción preferente en caso de aumentos de capital futuros, salvo que se reúnan ciertas condiciones. La Compañía no está obligada a adoptar ninguna medida, u obtener cualquier autorización necesaria, para permitir dicho ejercicio. Ver *“Factores de Riesgo— Es posible que los derechos de preferencia para suscribir nuestras acciones no estén disponibles para los accionistas extranjeros.”*

### **Amortización**

De conformidad con nuestros estatutos sociales, las acciones representativas de nuestro capital social están sujetas a amortización, en virtud de, ya sea (i) una reducción en el capital social, o (ii) una amortización con utilidades repartibles, que en ambos casos debe ser aprobada por nuestros accionistas. La parte fija de nuestro capital social únicamente podrá ser disminuida para absorber pérdidas y requiere de la aprobación de una asamblea general extraordinaria de accionistas.

### **Derechos de Minoría**

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos sociales incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios. Estas protecciones a las minorías incluyen:

1. A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 10.0% del total de nuestro capital accionario en circulación con derecho a voto pueden: requerir que se convoque a una asamblea general de accionistas; solicitar que las resoluciones con relación a cualquier asunto del cual no fueron suficientemente informados, se aplacen; y nombrar o revocar un miembro del consejo de administración así como a su respectivo suplente;
2. A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 20.0% del capital accionario en circulación: oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas en una asamblea de accionistas, siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos, tales como (i) que la resolución contravenga la legislación aplicable o los estatutos sociales de la Compañía, (ii) que el accionista que se opone no haya asistido a la asamblea o no haya votado a favor de dicha resolución y (iii) el accionista que se opone presente un documento ante el tribunal que garantice el pago de cualquier daño que pudiera resultar de la suspensión de la resolución adoptada en caso de que dicho tribunal falle en contra del accionista que se opone; y
3. Adicionalmente, los accionistas que sean propietarios de por lo menos el 5.0% o más del capital social: podrán ejercer la acción por responsabilidad civil, prevista en la Ley del Mercado de Valores, contra todos o cualquiera de los consejeros o directivos relevantes de la Compañía, por causar daños y/o perjuicios a la Compañía al incumplir sus deberes de diligencia y lealtad.

Esta responsabilidad será exclusivamente a favor de la Compañía y las acciones para exigirla prescribirán en cinco años.

Los derechos otorgados a los accionistas minoritarios conforme a la ley mexicana son distintas a las otorgadas en los Estados Unidos y muchas otras jurisdicciones. Los deberes de lealtad y diligencia de los consejeros no ha sido objeto de una interpretación judicial extensa en México, al contrario de muchos estados de los Estados Unidos donde el deber de diligencia y lealtad desarrollado por resoluciones judiciales ayuda a definir los derechos de los accionistas minoritarios.

Como resultado de estos factores, en la práctica, puede ser más difícil para los accionistas minoritarios de la Compañía ejercer derechos en contra de la Compañía, sus consejeros o accionistas mayoritarios de lo que sería en comparación, para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

### ***Restricciones a Ciertas Transmisiones***

Los estatutos sociales establecen que cualquier transmisión de más del 10.0% de las acciones de la Compañía, consumada en una o más operaciones por cualquier persona o grupo de personas que actúen conjuntamente, requiere previa aprobación del consejo de administración, para realizar dicha transmisión, se requiere presentar solicitud por escrita dirigida al presidente y al secretario del Consejo de Administración. El consejo de administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres meses contados a partir de la fecha en que se le someta la solicitud correspondiente o de la fecha en que reciba la totalidad de la información adicional que hubiere requerido, lo que suceda después, siguiendo los términos establecidos en nuestros estatutos sociales.

### ***Suspensión de Cotización o Cancelación del Registro de las Acciones en el RNV***

En el supuesto de que la Compañía decida cancelar la inscripción de sus acciones en el RNV, o de que la misma sea cancelada por la CNBV, la Compañía estará obligada a llevar a cabo una oferta pública de compra con respecto a la totalidad de las acciones que se encuentren en circulación, en posesión de accionistas minoritarios, antes de proceder con dicha cancelación. Dicha oferta únicamente será extensiva a aquellas personas que no pertenezcan al grupo de accionistas que ejerce el control de la Compañía. Los accionistas que tienen el "control", según se define en las disposiciones correspondientes de la Ley del Mercado de Valores, son aquellos que tengan la propiedad de la mayoría de las acciones de la Compañía, tienen la capacidad de controlar los resultados de las decisiones tomadas en las asambleas de accionistas o bien, tienen la posibilidad de designar o revocar la designación de la mayoría de los miembros del consejo de administración, directores o funcionarios equivalentes, o pueden controlar, directa o indirectamente, la administración, estrategia o las principales políticas de la Compañía.

En caso que al concluir la oferta pública de compra aún existen acciones en manos del público inversionista, pudiéramos estar requeridos a constituir un fideicomiso con una duración de seis meses y a aportar a dicho fideicomiso recursos por un monto suficiente para adquirir, al mismo precio ofrecido en la oferta pública de compra, la totalidad de las acciones que se encuentren en manos del público inversionista y que no se hayan vendido como resultado de la oferta.

A menos que la CNBV autorice lo contrario, el precio de oferta, para el caso de cancelación de registro en el RNV, deberá ser el que resulte más alto de entre (i) el promedio ponderado de los precios de cierre de dichas acciones en la BMV durante los últimos 30 días de operación, y (ii) el valor en libros de dichas acciones reportado en el último reporte trimestral presentado a la CNBV y la BMV.

La cancelación de la inscripción en forma voluntaria estará sujeta entre otros, a (i) la previa autorización de la CNBV, y (ii) el voto favorable de cuando menos el 95.0% de las acciones representativas del capital social, reunidas en una asamblea general extraordinaria de accionistas.

## **Aspectos Adicionales**

### ***Capital Variable***

La Compañía está facultada para emitir acciones representativas del capital fijo y acciones representativas del capital variable. La emisión de acciones de capital variable, al contrario de la emisión de acciones de capital fijo, no requiere una modificación de los estatutos, aunque sí requiere el voto mayoritario de las acciones de la Compañía.

### ***Pérdida del Derecho sobre las Acciones***

En cumplimiento de lo dispuesto por las leyes mexicanas, los estatutos de la Compañía disponen que los accionistas extranjeros se considerarán mexicanos para efectos de las acciones de que sean titulares, derechos exclusivos, concesiones, participaciones e intereses de Grupo Sanborns así como de los derechos y obligaciones derivadas de cualquier contrato que la Compañía celebre con el gobierno mexicano. De conformidad con esta disposición, se considera que los accionistas extranjeros han convenido en abstenerse de invocar la protección de sus gobiernos. En caso de incumplimiento de dicho acuerdo estarán sujetos a la pena de perder sus derechos sobre las acciones o participación en el capital social de la Compañía, en beneficio del gobierno mexicano.

La ley mexicana exige que dicha disposición se incluya en los estatutos de todas las sociedades mexicanas, a menos que los estatutos prohíban que personas extranjeras sean titulares de las acciones.

### ***Compra de Acciones Propias***

De conformidad con nuestros estatutos, la Compañía puede recomprar sus propias Acciones en la BMV en cualquier momento al precio de mercado vigente en ese momento. Cualquier compra en estos términos deberá ajustarse a las disposiciones de la ley mexicana, y el monto máximo autorizado para recomprar acciones deberá ser aprobada por una asamblea general ordinaria de accionistas. Los derechos patrimoniales y de votación correspondientes a las acciones recompradas no podrán ejercerse durante el período en el cual la Compañía sea titular de dichas acciones, y las mismas no se considerarán como acciones en circulación para efectos de quórum alguno o votación alguna en asamblea alguna de accionistas durante dicho período.

### ***Conflictos de Interés***

Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, un accionista que en una operación determinada tenga por cuenta propia o ajena un interés contrario al de la Compañía, deberá abstenerse a toda deliberación relativa a dicha operación. El accionista que contravenga esta disposición, será responsable de los daños y perjuicios, cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la determinación.

Cualquier miembro del Consejo de Administración o de los miembros del comité que realice las funciones de auditoría o prácticas societarias que tenga un conflicto de interés con la Compañía deberá dar a conocer dicho conflicto y abstenerse de cualquier deliberación o voto en relación con el mismo. El incumplimiento de cualquier miembro del Consejo de Administración o del comité mencionado de dicha obligación podrá resultar en una responsabilidad por daños y perjuicios causados por dicho miembro.

### ***Derecho de Separación***

En caso de que la asamblea de accionistas apruebe la modificación del objeto social, el cambio de nacionalidad de la Compañía o la transformación de la misma de un tipo de sociedad a otro, cualquier accionista que habiendo tenido derecho a votar con respecto a dicho cambio haya votado en contra del mismo, tendrá el derecho de ejercer su derecho de separación de Grupo Sanborns, de ser aplicable, y recibir el valor de sus aportaciones, siempre que, entre otros, ejercite dicho derecho conforme a ley y

estatutos sociales dentro de los 15 días siguientes a la fecha de clausura de la asamblea que aprobó el cambio.

### ***Limitaciones a Derechos Corporativos***

Salvo por las disposiciones estatutarias antes mencionadas, no existen fideicomisos ni ningún otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones representativas del capital de Grupo Sanborns. Tampoco existen cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan al Consejo de Administración o a los accionistas de Grupo Sanborns.

## TRATAMIENTO FISCAL

*El siguiente resumen contiene una descripción general de ciertas consecuencias del impuesto sobre la renta en México derivadas de la adquisición, titularidad o enajenación de nuestras Acciones por personas que no residen en México, según se describe más adelante. Este resumen no pretende ser una descripción comprensiva de todas las consideraciones fiscales que pueden ser relevantes para una decisión de adquirir, mantener o vender nuestras acciones. Particularmente, este resumen no describe ninguna consecuencia fiscal derivada de las leyes de algún estado, municipio o jurisdicción distinta de las leyes federales de México.*

*Este análisis no constituye y no debe ser considerado como una recomendación jurídica o fiscal para los posibles inversionistas en las Acciones de Sanborns. Este análisis tiene el único objeto de proporcionar información general y se encuentra basado en la normatividad fiscal mexicana (incluyendo la Ley del Impuesto sobre la Renta y el Código Fiscal de la Federación), vigente a la fecha de este Prospecto (incluyendo el Tratado Fiscal), la cual está sujeta a cambios, y dichos cambios pueden tener un efecto retroactivo. Los posibles inversionistas en nuestras acciones deberán consultar con sus propios asesores fiscales las consecuencias fiscales en México que puedan derivar de la compra, titularidad y enajenación de acciones.*

*El Convenio para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal y los Protocolos correspondientes al mismo celebrados entre los Estados Unidos de América y México entró en vigor el 1 de enero de 1994 y fue modificado por un protocolo adicional el 2 de julio de 2003 (conjuntamente, el "Tratado Fiscal"). Los Estados Unidos y México también han celebrado un acuerdo relativo al intercambio de información con respecto a asuntos fiscales.*

A continuación se incluye un resumen general de las principales consecuencias derivadas de la adquisición, titularidad o enajenación de nuestras Acciones por parte de un accionista que no sea residente en México para efectos fiscales y que no mantenga nuestras Acciones o sus derechos sobre las mismas como parte de las actividades realizadas a través de un establecimiento permanente para efectos fiscales en México (un "tenedor no residente"), de conformidad con la Ley del Impuesto Sobre la Renta y sus disposiciones y reglamentos vigentes.

De conformidad con las leyes de México, el concepto de "residencia" para efectos fiscales es altamente técnico y el carácter de residente se puede adquirir a través de distintas circunstancias. En términos generales, una persona física se considera como residente en México si tiene su casa habitación o el principal asiento de sus negocios en México, y una persona moral se considera como residente en México si tiene la administración principal de su negocio o su sede de dirección efectiva en el país. Sin embargo, cualquier determinación en cuanto a la residencia de una persona física o moral debe tomar en consideración la situación particular de la misma.

En el supuesto de que se considere que una persona física o moral tiene un establecimiento permanente en México para efectos fiscales, todos los ingresos atribuibles a dicho establecimiento permanente estarán sujetos al impuesto sobre la renta en México, de conformidad con las leyes fiscales aplicables.

Este resumen no analiza todas las consecuencias fiscales que pueden ser aplicables a titulares de las Acciones en particular (incluyendo a cualquier titular que ejerza el control de la Compañía, cualquier inversionista titular del 10.0% o más de las Acciones de la Compañía, o cualesquiera titulares que constituyan un grupo de personas para efectos de la legislación mexicana).

### **Tratados Fiscales**

Las disposiciones del Tratado Fiscal que pueden afectar el tratamiento fiscal de ciertos tenedores no residentes de los Estados Unidos (según se define a continuación) se resumen a continuación.



La Ley del Impuesto sobre la Renta ha establecido requisitos de procedimiento para que un titular no-residente que desee enajenar sus acciones tenga derecho a los beneficios conforme a cualquiera de los tratados fiscales de los que México sea parte. Dichos requisitos de procedimiento incluyen, entre otros, la obligación de (i) acreditar la residencia en términos del Tratado Fiscal; (ii) presentar cálculos de impuestos realizados por contadores públicos certificados; y (iii) designar representantes en México para efectos fiscales.

### ***Pagos de Dividendos***

Bajo las disposiciones fiscales mexicanas actuales, los dividendos en efectivo o en acciones pagados con respecto a las acciones emitidas por Sanborns, no están sujetos a retención de impuestos en México, sin embargo los dividendos que no provengan de la Cuenta Fiscal de Utilidad Neta estarán sujetos a impuestos a cargo de la Compañía.

### ***Tratamiento Fiscal de Enajenaciones***

Conforme a las leyes y reglamentos vigentes en México, no existe una base para que las autoridades fiscales mexicanas graven impuestos sobre los ingresos obtenidos por un titular no residente de una enajenación de acciones que se encuentren registradas en la BMV, siempre y cuando, entre otros, la operación se efectúe a través de (a) la BMV, (b) otros mercados o bolsas de valores aprobados por la SHCP, u (c) otros mercados o bolsas de valores con amplias operaciones en valores ubicados en países con los cuales México ha celebrado un tratado con relación al impuesto sobre la renta. Las ventas u otras disposiciones de acciones realizadas en otras circunstancias generalmente están sujetas a impuestos en México, excepto en la medida que un titular no residente sea elegible para recibir los beneficios correspondientes conforme a un tratado fiscal del que México sea parte y cumpla ciertos otros requisitos procesales y administrativos.

En términos del Tratado Fiscal, las utilidades obtenidas por un tenedor no residente de los Estados Unidos que sea elegible para reclamar los beneficios otorgados en el Tratado Fiscal por la venta u otra transmisión de acciones, aún cuando la venta o transmisión no se lleve a cabo en las circunstancias que se describen en los párrafos anteriores, no estarán sujetas al impuesto sobre la renta en México, siempre y cuando las utilidades no sean atribuibles a un establecimiento permanente para efectos fiscales en México, y que el tenedor de los Estados Unidos haya sido titular, directa o indirectamente, de menos del 25.0% del capital social en circulación de la Compañía durante el periodo de 12 meses anterior a dicha transmisión.

Las utilidades obtenidas por otros titulares no residentes que sean elegibles para recibir beneficios conforme a otros tratados relativos al impuesto sobre la renta de los que México sea parte, podrán estar exentas del impuesto sobre la renta en México total o parcialmente. Los titulares de países distintos a los Estados Unidos deberán consultar con sus propios asesores fiscales con respecto a su posible elegibilidad conforme a dichos tratados.

### ***Otros Impuestos en México***

En ciertas circunstancias, un tenedor no residente no estará sujeto a al pago de impuestos patrimoniales, sobre herencias, donaciones, sucesiones, o impuestos similares con relación a su compra, titularidad o transmisión de acciones. No obstante, la transmisión gratuita de acciones por un tenedor no residente puede, en ciertas circunstancias, resultar en la imposición de contribuciones en México al cesionario. No hay impuestos de emisión, registro o impuestos similares en México pagaderos por un tenedor no residente con relación a la compra, titularidad o transmisión de nuestras Acciones.

## PLAN DE DISTRIBUCIÓN

La Emisora celebrará un contrato de colocación con los Intermediarios Colocadores Líderes en México, para la colocación, mediante la Oferta en México, conforme a la modalidad de toma en firme, de 223,390,321 Acciones y de hasta 33,508,548 Acciones, éstas últimas resultantes de la Opción de Sobreasignación en México. Además, la Emisora celebrará con los Intermediarios Internacionales un contrato de colocación regido por la legislación de Nueva York, con respecto a la Oferta Internacional de 152,017,086 Acciones y 22,802,563 Acciones resultantes de la Opción de Sobreasignación Internacional. La Emisora otorgará tanto a los Intermediarios Colocadores Líderes en México como a los Intermediarios Internacionales, la Opción de Sobreasignación en México y la Opción de Sobreasignación Internacional, respectivamente, mismas que podrán ejercerse en forma independiente, pero coordinada (mediante acuerdo entre los mismos) por una sola vez, dentro de los 30 (treinta) días siguientes a la fecha en que se determine el precio de la oferta pública. El precio de las Acciones y de las Acciones opcionales objeto de la Oferta Internacional será en Pesos.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México han celebrado contratos de sindicación con cada uno de los subcolocadores (los “**Subcolocadores**”). La siguiente tabla muestra el número de Acciones (incluyendo las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México) que se estima sean distribuidos por los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Subcolocadores.

Colocador	No. de Acciones	%
Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)	40,936,000	15.93%
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa	157,690,869	61.38%
Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex	43,490,000	16.93%
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	5,785,000	2.25%
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver	1,900,000	0.74%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa	390,000	0.16%
Finamex Casa de Bolsa, S.A.B. de C.V.	485,000	0.19%
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	625,000	0.24%
Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones	748,000	0.29%
Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más	1,629,000	0.64%
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	3,220,000	1.25%
<b>Total</b>	<b>256,898,869</b>	<b>100.00%</b>

El plan de distribución de los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla distribuir las Acciones materia de la Oferta en México entre inversionistas personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando la legislación aplicable a su régimen de inversión lo prevea expresamente, que sean clientes de las casas de bolsa o del área de banca patrimonial de las instituciones financieras que participen en la Oferta en México, conforme a prácticas de asignación utilizadas en el mercado mexicano y que podría incluir la participación y adquisición en posición propia de los Intermediarios Colocadores Líderes en México. Además, los Intermediarios Colocadores Líderes en México tienen la intención de distribuir las Acciones entre inversionistas representativos del mercado institucional, constituido principalmente por compañías de seguros, instituciones de fianzas, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, fondos de pensiones y jubilaciones de personal y de primas de antigüedad, y otras entidades financieras que conforme a su régimen autorizado, puedan invertir en las Acciones.

Toda vez que la Oferta en México es una oferta pública, cualquier persona que desee invertir en Acciones tendrá la posibilidad de participar en el proceso de cierre de libro en igualdad de condiciones que otros inversionistas, así como adquirir las Acciones referidas, en la medida que su régimen de inversión lo prevea expresamente.

La Oferta en México se promueve a través de reuniones denominadas encuentros bursátiles que se realizarán en algunas de las principales ciudades de México. Los encuentros bursátiles se celebran tanto con inversionistas institucionales, como con algunos inversionistas individuales, personas físicas y morales, y con las áreas de promoción de las casas de bolsa y de las instituciones financieras que participan en la Oferta en México. La Oferta en México también se promueve a través de reuniones o conferencias telefónicas con posibles inversionistas, en forma individual.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México y algunas de sus afiliadas mantienen y continuarán manteniendo relaciones de negocios con Grupo Sanborns (y sus respectivas asociadas y afiliadas). Además, periódicamente les prestan diversos servicios, principalmente financieros, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por sus servicios como intermediarios colocadores respecto de la Oferta en México). Los Intermediarios Colocadores Líderes en México consideran que no tienen conflicto de interés alguno con Grupo Sanborns, en relación con los servicios que prestan con motivo de la Oferta en México. Dentro de los financiamientos que repaguemos, en su caso, ciertas afiliadas de los Intermediarios Colocadores recibirán repagos derivados de los recursos netos que obtendremos de la Oferta Global.

Hasta donde tienen conocimiento la Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, cada uno de manera independiente, ninguna persona moral mexicana así como ciertas personas físicas en lo individual o en grupo tiene intención de presentar órdenes de compra de Acciones en la Oferta en México por un monto que, en lo individual, podría ser mayor al 5.0% de la Oferta en México, los cuales podrán ser o no personas relacionadas (según dicho término se define en la Ley del Mercado de Valores), o alguno de los principales accionistas, ejecutivos o miembros del Consejo de Administración de Grupo Sanborns. Ni la Emisora ni los Intermediarios Colocadores Líderes en México otorgarán preferencia alguna en la Oferta en México a las citadas personas, sino los considerarán como cualquier otro participante en la Oferta en México, por lo que cualquier persona que tenga la intención de invertir en las Acciones objeto de la Oferta en México, tendrá la posibilidad de participar en igualdad de condiciones. La Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México, cada uno de manera independiente, no pueden asegurar que si dichas personas participan en la Oferta en México, recibirán el monto total de la postura presentada o si su participación tendrá algún impacto en el precio de las Acciones materia de la Oferta en México.

En caso de que efectivamente se lleven a cabo dichas adquisiciones, por parte de personas que podrán ser o no personas relacionadas, y la Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México tengan conocimiento de las mismas, la situación que corresponda se dará a conocer una vez obtenido el resultado de la Oferta en México a través del presente Prospecto y del formato para revelar el número de adquirentes en la oferta y el grado de concentración de su tenencia previsto, de conformidad con lo dispuesto por las Disposiciones.

Durante el periodo de promoción, los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Subcolocadores promoverán la Oferta en México entre los inversionistas antes citados. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México recibirán posturas de compra de Acciones por parte de sus clientes y de los demás Subcolocadores hasta las 13:00 hrs., hora de la ciudad de México, de la fecha de determinación del Precio de Colocación de las Acciones materia de la Oferta en México. Esta fecha será 1 (un) día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV. El Precio de Colocación se dará a conocer vía electrónica, mediante el aviso de oferta pública que los Intermediarios Colocadores Líderes en México ingresen al sistema de Emisnet de la BMV el día hábil anterior a la Fecha de Registro.

Se recomienda a los inversionistas interesados en adquirir Acciones en la Oferta en México, consultar a la casa de bolsa por medio de la cual decidan enviar sus órdenes de compra, respecto de la fecha y hora límite en la cual cada casa de bolsa recibirá dichas órdenes de su clientela. El día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV y una vez que se haya determinado la demanda y la asignación de las Acciones objeto de la Oferta en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México celebrarán un contrato de

colocación de Acciones con Grupo Sanborns. A su vez, los Intermediarios Colocadores Líderes en México celebrarán contratos de sindicación con los Subcolocadores.

Un día hábil anterior a la fecha en que se determine el Precio de Colocación de las Acciones, los Intermediarios Colocadores Líderes en México publicarán el aviso de oferta en el sistema Emisnet de la BMV.

El día hábil anterior a la Fecha de Registro en la BMV, los Intermediarios Colocadores Líderes en México asignarán las Acciones y las Acciones objeto de la Opción de Sobreasignación en México al Precio de Colocación a sus clientes y a los Subcolocadores, tomando en consideración lo siguiente: (i) el monto de demanda presentada por cada uno de los posibles participantes en la Oferta en México, (ii) los montos de demanda correspondientes a cada uno de los diferentes niveles de precios de las Acciones objeto de la Oferta en México, y (iii) las ofertas sujetas a números máximos y/o mínimos de Acciones y precios máximos respecto de las Acciones, que los clientes propios o los Subcolocadores presenten a los Intermediarios Colocadores Líderes en México. Los Intermediarios Colocadores Líderes en México tienen la intención de dar preferencia en la asignación de las Acciones, a aquellos clientes y Subcolocadores que hayan ofrecido los precios más altos por Acción. No obstante lo anterior, los criterios de asignación podrán variar, una vez que se conozca la demanda total de las Acciones objeto de la Oferta en México y los precios a los que tal demanda se genere. Todas las Acciones (y las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación) se colocarán al mismo precio entre todos los participantes.

A fin de coordinar sus actividades, los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales celebrarán un contrato denominado contrato entre sindicatos que prevé entre otras cosas, que desde la Fecha de Registro y hasta la Fecha de Liquidación, dependiendo de la demanda que exista en los diferentes mercados, los Intermediarios Colocadores podrán realizar operaciones de registro adicionales a efecto de distribuir adecuadamente las Acciones entre los diferentes sindicatos colocadores participantes en la Oferta Global, considerando la demanda que se presente en cada uno de dichos mercados. Por tanto, el número de Acciones efectivamente colocadas en cada uno de dichos mercados puede ser distinto del número de Acciones colocadas en México o colocadas en el extranjero inicialmente. La Oferta Global está sujeta a diversas condiciones suspensivas y resolutorias previstas en los contratos de colocación celebrados entre la Emisora y los Intermediarios Colocadores Líderes en México y con los Intermediarios Colocadores Internacionales. La conclusión de la Oferta en México se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta Internacional y, a su vez, la conclusión de la Oferta Internacional se encuentra condicionada a la conclusión de la Oferta en México. Como parte de la distribución de las Acciones, sujeto a ciertas excepciones, los Intermediarios Colocadores Líderes en México ofrecerán y venderán las Acciones únicamente a inversionistas domiciliados en México, y los Intermediarios Colocadores Internacionales ofrecerán y venderán las Acciones únicamente en los Estados Unidos y otros mercados distintos del mercado mexicano, sujeto a ciertas excepciones previstas en la legislación aplicable. El contrato entre sindicatos contiene, además, disposiciones que regulan la forma conforme a la cual los Intermediarios Colocadores Líderes en México y los Intermediarios Internacionales sobreasignarán las Acciones y llevarán a cabo operaciones de estabilización. Estas operaciones consistirán, en su caso, en operaciones de compra de las Acciones a través de la BMV con la finalidad de estabilizar el precio de las mismas, dentro de un período de hasta 30 (treinta) días contados a partir de la Fecha de la Oferta. Finalmente, dicho contrato regula la forma en que los diferentes sindicatos colocadores coordinarán sus esfuerzos.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México tomarán las medidas pertinentes a efecto de que las prácticas de venta de las Acciones se realicen conforme a la normatividad aplicable, a sus políticas de

perfilamiento de clientes, a los objetivos de inversión, perfil de riesgo y productos en los que puede invertir su clientela.

El contrato de colocación suscrito por Grupo Sanborns y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla que la eficacia de dicho contrato está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas, entre otras:

(a) que cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México haya recibido del Secretario del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, una constancia de que los miembros del Consejo de Administración de Grupo Sanborns, han recibido la información relativa al proceso de colocación y de las obligaciones derivadas del listado en la BMV, así como de la inscripción de las Acciones en el RNV que mantiene la CNBV; y

(b) que se hayan obtenido las autorizaciones que se requieran para llevar a cabo la Oferta en México, incluyendo las autorizaciones y registros de la CNBV, de la BMV, y de Indeval y que las mismas estén en vigor.

El contrato de colocación suscrito por Grupo Sanborns y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla como condiciones resolutorias que a más tardar en la Fecha de Liquidación:

(a) que antes de las 8:00am de la Fecha de Liquidación cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México no haya recibido de los asesores legales independientes de Grupo Sanborns, una opinión legal relativa a la constitución y existencia de Grupo Sanborns y de sus subsidiarias, respecto de la validez de las Acciones, respecto de la obtención de todas las autorizaciones necesarias conforme a la legislación aplicables para llevar a cabo la Oferta en México, respecto de la no contravención con la legislación aplicable en México y respecto de otros aspectos usuales y acostumbrados en los mercados internacionales, y que el contenido de dicha opinión sea satisfactoria para los Intermediarios Colocadores Líderes en México; y

(b) que antes de las 8:00am de la Fecha de Liquidación cada uno de los Intermediarios Colocadores Líderes en México no haya recibido de los auditores externos de Grupo Sanborns, una carta en la cual se haga constar la debida extracción y consistencia de la información financiera contenida en este Prospecto (conocida como comfort letter) y que tales auditores hayan entregado a Grupo Sanborns la carta de independencia y hayan suscrito el presente Prospecto, conforme a los términos requeridos por la legislación mexicana;

El contrato de colocación celebrado por Grupo Sanborns y los Intermediarios Colocadores Líderes en México contempla que, durante el periodo comprendido entre la fecha de firma del contrato de colocación hasta la Fecha de Liquidación de la Oferta en México, tuviere lugar alguno de los siguientes casos, entre otros, los Intermediarios Colocadores Líderes en México tendrán el derecho de resolver sus obligaciones (y, en consecuencia las obligaciones de Grupo Sanborns) conforme al contrato de colocación (excepto, entre otras, por las obligaciones de pagar gastos y de indemnizar) sin ninguna responsabilidad para cada una de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, como si dichas obligaciones no hubieren existido:

(a) (i) Grupo Sanborns o cualquiera de sus subsidiarias, a partir de la fecha de los últimos estados financieros auditados incluidos en este Prospecto, hubieren sufrido una pérdida o interferencia adversa significativa respecto de su negocio que derive de cualquier evento, ya sea que esté o no asegurado, o de cualquier conflicto laboral o acción judicial o gubernamental, excepto si este se hubiere revelado en el presente Prospecto, o (ii) a partir de la fecha del Prospecto, hubiere tenido lugar algún cambio en el capital social o deuda de largo plazo de Grupo Sanborns o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier cambio o

circunstancia que afecte el curso ordinario de los negocios, administración, posición financiera, capital social o resultados de operación de Grupo Sanborns o de sus subsidiarias, excepto si éstos se hubieren revelado en el presente Prospecto, cuyo efecto, en cualesquiera de los casos descritos en los incisos (i) o (ii) anteriores, a juicio razonable de cualquiera de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, sea adverso y significativo, y no permita o haga recomendable proceder con la Oferta en México, en los términos y condiciones contemplados en el presente Prospecto o en el contrato de colocación;

(b) (i) que tuviere lugar una disminución en la calificación otorgada por cualquier agencia calificadora, a los instrumentos de deuda emitidos por Grupo Sanborns, o (ii) que alguna de las citadas agencias calificadoras hubiere anunciado que se encuentra analizando o en revisión a la baja de la calificación otorgada por ella a los instrumentos de deuda emitidos por Grupo Sanborns;

(c) que tuviere lugar cualquiera de los siguientes eventos: (i) la suspensión o limitación significativa de la intermediación de valores en la BMV, en el NYSE o en alguna de las bolsas de valores importantes europeas, (ii) la suspensión o limitación significativa en la intermediación de los valores emitidos por Grupo Sanborns en la BMV, (iii) la suspensión generalizada en las actividades bancarias en la ciudad de Nueva York o en la ciudad de México por una autoridad competente, o la interrupción significativa en los servicios de banca comercial o liquidación de valores en los Estados Unidos, el continente europeo o México, (iv) el inicio o incremento de hostilidades en las que participen los Estados Unidos o México, o una declaración de guerra o de emergencia nacional, por México o los Estados Unidos, o (v) que ocurra una crisis o cambio adverso y significativo en la situación política, financiera o económica, o en el tipo de cambio aplicable, o en la legislación en materia cambiaria en los Estados Unidos, México u otros países relevantes para la Oferta Global, si los eventos a los que hacen referencia los párrafos (iv) o (v) anteriores, en opinión de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, no permitieren o no hicieren recomendable, proceder con la Oferta en México o de conformidad con los términos y condiciones descritos en este Prospecto;

(d) si la inscripción de las Acciones en el RNV fuere cancelada por la CNBV o si el listado de las Acciones fuere cancelado por la BMV;

(e) si cualquiera de los Intermediarios Colocadores Líderes en México no pudiere colocar las Acciones como consecuencia de lo dispuesto por la legislación aplicable o por orden de una autoridad competente;

(f) si los Intermediarios Internacionales dieren por terminado el contrato de colocación celebrado con Grupo Sanborns;

(g) si Grupo Sanborns no pusiere a disposición de Inbursa (y, de ser el caso, éste a los Intermediarios Colocadores Líderes en México), los títulos que evidencien las Acciones materia de la Oferta Global, en la fecha y forma convenidas; y

(h) en caso de concurso mercantil, quiebra o cualquier otro evento similar que afecte a Grupo Sanborns o a cualesquiera de sus subsidiarias.

La Emisora, ha otorgado a los Intermediarios Líderes en México y a los Intermediarios Internacionales, opciones para vender hasta 33,508,548 Acciones y hasta 22,802,563 Acciones, respectivamente, para cubrir las asignaciones en exceso que se realicen respecto de la Oferta Global. La Opción de Sobreasignación estará vigente durante un plazo de 30 (treinta) días contados a partir de la Fecha de la Oferta, en los términos descritos a continuación, y podrá ejercerse por una sola vez, a un precio igual al Precio de Colocación, por (i) los Intermediarios Colocadores Líderes en México en el caso de la Oferta en México (conforme a los términos aprobados por la CNBV y descritos a continuación), y (ii) por los Intermediarios Internacionales en el caso de la Oferta Internacional. Las Opciones de Sobreasignación pueden ejercerse de manera independiente, pero coordinada.

Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), actuando por cuenta de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, podrá llevar a cabo asignaciones en exceso para atender la demanda adicional de inversionistas de la Oferta en México, usando para ello Acciones que, en su caso, haya obtenido en préstamos de uno o varios accionistas de la Emisora conforme a las disposiciones aplicables, las cuales podrán ser liquidadas en especie y/o en efectivo; en el entendido que dichos préstamos de valores estarán exceptuados expresamente de las limitaciones descritas en el último párrafo del presente Plan de Distribución. Las Acciones serán liquidadas (i) en la Fecha de Liquidación, respecto de las Acciones inicialmente colocadas, y (ii) respecto de las Acciones objeto de las Opciones de Sobreasignación, en su caso, en cualquier fecha que ocurra tres (3) Días Hábiles después de la fecha de ejercicio de dicha opción, que deberá ocurrir a más tardar treinta (30) días naturales contados a partir de la Fecha de Registro.

A más tardar treinta (30) días naturales después de la Fecha de la Oferta, los Intermediarios Colocadores en México estarían liquidando, el préstamo que se haya contratado conforme a la legislación aplicable para cubrir asignaciones en exceso, para lo cual podrán ejercer la Opción de Sobreasignación en México.

Los Intermediarios Colocadores Líderes en México a través de Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), podrán, pero no estarán obligados, a realizar operaciones de estabilización en la BMV con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones en relación con la Oferta en México conforme a la legislación aplicable, durante el periodo de treinta (30) días de vigencia para el ejercicio de la Opción de Sobreasignación. De iniciar operaciones de estabilización, los Intermediarios Colocadores podrán interrumpirlas en cualquier momento. Los Intermediarios Internacionales, a través de Intermediario Colocador Internacional también podrán realizar operaciones de estabilización, relacionadas con las Acciones materia de la Oferta Internacional, con el propósito de prevenir o retardar la disminución del precio de las Acciones, lo que igualmente llevarán a cabo en México, a través de la BMV, por ser éste el único mercado de cotización de las Acciones. En caso que los Intermediarios Colocadores Líderes en México realicen o no las operaciones de estabilización, en su momento, se harán del conocimiento tanto de la CNBV como del público inversionista a través de los medios de envío y difusión que la CNBV y la BMV señalen para tales efectos.

Una vez que se ejerza o no la Opción de Sobreasignación en México, los Intermediarios Colocadores Líderes en México lo harán del conocimiento del público inversionista, a través de un comunicado enviado por medio del sistema electrónico de envío y difusión que la BMV señale para tales efectos, y de la CNBV.

Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), actuará como agente coordinador para todo lo relacionado con el ejercicio de la Opción de Sobreasignación en México y las operaciones de estabilización que se mencionan anteriormente.

De acuerdo con el contrato de colocación respectivo, Grupo Sanborns se ha obligado y ha convenido en hacer que su accionista principal, sujeto a ciertas excepciones: (i) a que durante el periodo comprendido entre la fecha del contrato de colocación y la fecha que ocurra 180 (ciento ochenta) días naturales contados a partir de la fecha del contrato de colocación, no podrán ofrecer, vender, obligarse a vender o de otra manera enajenar, o transmitir, o divulgar públicamente su intención de ofrecer, vender, gravar o disponer, o de celebrar cualquier operación, *swap*, *hedge* u operaciones similares respecto de acciones, cualquier valor de Grupo Sanborns que sea similar a las Acciones, incluyendo, sin limitación, cualquier valor que sea convertible en, o que represente el derecho de recibir, acciones o cualquier otro valor similar de Grupo Sanborns, sin el consentimiento previo y por escrito de los Intermediarios Colocadores Líderes en México, y (ii) a no llevar a cabo y hacer que sus subsidiarias, no lleven a cabo, directa o indirectamente, cualquier acto destinado o que constituya o que razonablemente pueda constituir o dar como resultado, la estabilización o manipulación del precio de cualquier valor emitido por Grupo Sanborns (incluyendo las Acciones) o facilitar la venta de las Acciones.

## **AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

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

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

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



## INFORMACIÓN PARA EL MERCADO MEXICANO

### Otros valores

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

Con fecha 19 de mayo de 2011, la CNBV autorizó a Sears México un Programa de Certificados Bursátiles de la Emisora por un monto de hasta \$2,500'000,000.00 (dos mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.) y con vigencia de dos años. Sears México ha realizado diversas emisiones al amparo de dicho Programa, la más reciente de las cuales se llevó a cabo el 14 de noviembre de 2012 por un monto de \$1,125'000,000 (mil ciento venticinco millones de Pesos 00/100 M.N.).

### Gastos relacionados con la Oferta


Los principales gastos relacionados con la Oferta Global (sin considerar el ejercicio de la Opción de Sobreasignación) son:

Descripción del Gasto	Monto (en miles de pesos)*
1. Descuentos y comisiones por Intermediación y Colocación	\$210,228 de los cuales \$ 125,098.4 corresponden a la Oferta en México y \$85,129.8 a la Oferta Internacional. (**)
2. Estudio y Trámite de la CNBV*	\$17.6
Estudio y Trámite de la BMV	\$17.9
3. Derechos de inscripción en el RNV*	\$2,802.8
4. Honorarios y gastos de asesores legales de la Emisora (***)	\$8,500.0
5. Honorarios y gastos de auditores externos	\$1,750.0
6. Impresión de documentos	\$500.0
7. Publicaciones	\$500.0
8. Encuentros y Otros	\$4,500.0
Total	\$228,816.3

(\*) Estos montos no incluyen Impuesto al Valor Agregado.

(\*\*) Considerando la opción de sobreasignación dichas cantidades serían aproximadamente \$241,726.4, \$ 143,863.1 y \$97,899.3 miles de pesos, respectivamente. De estos montos, los Intermediarios Líderes comparten la comisión de coordinación que es una quinta parte de la comisión total por partes iguales y los demás intermediarios el resto en función del monto colocado, según se indica en la tabla siguiente.

(\*\*\*) No incluyen los honorarios y gastos de los abogados de los intermediarios colocadores, los cuales serán pagados por los intermediarios colocadores y ascienden a \$6.0 millones de pesos para la Oferta Global.

Descuentos y Comisiones (sin Iva)	
<b>COORDINADORES GLOBALES</b>	
	\$ 65,453,367.72
	\$ 55,455,224.69
<b>COLOCADORES INTERNACIONALES</b>	
	\$ 25,538,870.45
Morgan Stanley	\$ 17,025,913.63
<b>INTERMEDIARIOS LIDERES COLOCADORES EN MEXICO</b>	
	\$ 28,675,024.47
	\$ 16,677,779.66
<b>SINDICATO</b>	\$ 1,401,967.31

El total de Gastos relacionados con la Oferta Global es de aproximadamente \$228,816.4 millones de pesos sin considerar la Opción de Sobreasignación y de \$260,350.6 millones de pesos considerando la Opción de Sobreasignación. Los gastos correspondientes a la Oferta en México considerando la Opción de Sobreasignación ascienden a \$143,863.8 millones de pesos y los correspondientes a la Oferta Internacional ascienden a \$97,899.3 millones de pesos.

La Emisora pagará la totalidad de los gastos relacionados con la Oferta Global.

### Estructura del capital después de la Oferta

La siguiente tabla muestra (i) nuestra capitalización histórica al 30 de septiembre de 2012, derivado de nuestros Estados Financieros Intermedios, (ii) nuestra capitalización histórica al 31 de diciembre de 2012; y, (iii) nuestra capitalización ajustada para reflejar los recursos netos provenientes de la venta de las Acciones en la Oferta Global, por aproximadamente Ps.10,282 millones después de deducir las comisiones y los gastos aproximados de la Oferta Global, asumiendo que los Intermediarios Colocadores no ejerzan la Opción de Sobreasignación que les hemos otorgado. Esta tabla debe leerse en conjunto con la información que se incluye en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” y nuestros Estados Financieros incluidos en otra sección de este Prospecto.

**Capitalización Consolidada**  
(Millones de Pesos)

	Antes de la Oferta		Después de la Oferta
	(al 30 de septiembre de 2012)	(al 31 de diciembre de 2012)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	759.6	2,327.9	12,610.5
Deuda a corto plazo(1) <sup>1</sup>	1,499.8	5,274.1	5,274.1
Deuda a largo plazo	-	-	-
Total pasivos	1,499.8	5,274.1	5,274.1
Capital contable <sup>1</sup>	19,132.4	15,228.8	25,511.4
Capitalización Total	20,632.2	20,502.9	30,785.5

La información pro forma que se incluye en la tabla anterior ha sido calculada usando el Precio de Colocación y el monto de la Oferta Global asumiendo el no ejercicio de la Opción de Sobreasignación y los recursos netos de la oferta.

**Régimen fiscal mexicano**

El régimen fiscal aplicable a la enajenación de las Acciones por personas físicas y morales residentes en México y/o en el extranjero a través de la BMV está previsto, entre otros, en los Artículos 24, 60, 109, 154, 190 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de Acciones antes de realizar cualquier inversión en las mismas.

**Importancia de los instrumentos financieros derivados para la posición financiera y resultados de la Compañía**

La Compañía contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés y -b) tipo de cambio (derivado de deudas incurrida en moneda extranjera). En la Nota de nuestros Estados Financieros Intermedios 12 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de su eficacia, aplicable a la operación de que se trate.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se celebra el contrato correspondiente y posteriormente se valúan a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados

ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

#### *Coberturas de flujo de efectivo*

La Compañía al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional. La Compañía realiza coberturas de flujos de efectivo para cubrir únicamente las variaciones en la tasa de interés interbancario la cual funciona como tasa subyacentes en ciertas operaciones de la Compañía.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro "otros (ingresos) gastos".

Los montos previamente reconocidos en el efecto de la valuación de la conversión de entidades extranjeras en El Salvador y Panamá, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro del estado de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se da por terminada la cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

#### *Coberturas de valor razonable*

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento

de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Compañía da por terminada la cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

#### *Derivados implícitos*

Los "derivados implícitos, son aquellos componentes de un contrato que en forma explícita no pretenden originar un instrumento financiero derivado por sí mismo, pero que los riesgos implícitos generados o cubiertos por esos componentes, difieren en sus características económicas y riesgos, de los de dicho contrato (conocido como el contrato anfitrión) y por ende, resultan en un comportamiento y características similares a los que presenta un instrumento financiero derivado común. La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados."

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Compañía no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

## Nombre de las Personas Con Participación Relevante En La Oferta

A continuación se incluye una relación de las personas que tuvieron una participación relevante en la prestación de servicios de asesoría y/o consultoría para la evaluación legal o financiera de la Compañía y la realización de los trámites de inscripción de las Acciones en el RNV y la autorización de la Oferta Global por la CNBV:

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y/o consultoría relacionada con el la Oferta descrita en este Prospecto.

<b>Por la Compañía:</b>	
Mario Enrique Bermúdez Dávila Omar Lugo Andere Germán Hernández Toriz	Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.
<b>Por los Intermediarios Colocadores Líderes en México:</b>	
Manuel Gutiérrez Salorio	Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México)
Luis Frías Humprey Marco Antonio Ramos Landero	Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
Ignacio Gomez Daza	Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
Jorge Humberto Pigeón Solórzano	Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander
<b>Por los auditores externos:</b>	
Luis Javier Fernández Barragán Rachel Gajdzik Diana Patricia Paniagua Chico	Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C, una sociedad miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, como auditores externos de la Emisora.
<b>Por los abogados externos de la Compañía en México:</b>	
Rafael Robles Miaja María Luisa Petricioli Castellón Erandi Morales Carpio	Bufete Robles Miaja, S.C.
<b>Por los abogados externos de los Intermediarios Colocadores Líderes en México:</b>	
Luis Alfonso Nicolau Gutiérrez José Berrueta Ochoa	Ritch Mueller, S.C.









Los expertos o asesores que se mencionan anteriormente, no son propietarios de acciones de la Grupo Sanborns o sus subsidiarias, ni tienen un interés económico directo o indirecto en la misma.

## FORMADOR DE MERCADO

A la fecha de este Prospecto, no se contratarán los servicios de un formador de mercado en relación con las Acciones de la Compañía. Sin embargo, en caso de que en el futuro consideremos utilizar los servicios de un formador de mercado, informaremos oportunamente al público inversionista.

## PRESENTACIÓN DE ENCUENTRO BUSÁTIL

El día 31 de enero de 2013 se llevó a cabo la presentación a inversionistas de la Oferta Global en la Ciudad de México donde se proyectó una serie de láminas que están disponibles para consulta en el sitio de internet de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y de la Comisión [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx). De dicha presentación destacan las siguientes tablas que se incluyen en este Prospecto para facilitar su consulta por el público inversionista:

Segmento	Marca	# tiendas (30/9/2012)	Superficie de venta m <sup>2</sup> (30/9/2012)	% de ventas 2012	% UAFIDA 2012
Departamentales		78 <sup>(1)</sup>	598,876	51.7%	53.2%
Tiendas especializadas		166 <sup>(1)</sup>	156,784 <sup>(4)</sup>	31.8%	22.5%
Electrónica y entretenimiento		37	41,564	10.9%	5.0%
		66 <sup>(1)</sup>			
		6			
Conveniencia		26			
Restaurantes		28	72,218	5.6%	19.3% <sup>(3)</sup>
Departamentales de lujo		2			
Otros	Pam Pam, Pier 1, Seven, Plaza Loreto y Plaza Inbursa				
<b>Total</b>		<b>414</b>	<b>958,800</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Resumen financiero 2012<sup>(2)</sup>

Ventas:  
Ps\$39,411mm /  
US\$2,999mm

UAFIDA:  
Ps\$5,226mm /  
US\$397mm

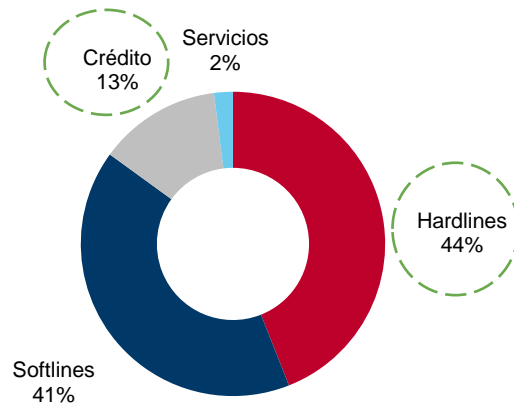
Utilidad neta:  
Ps\$3,300mm /  
US\$251mm

Cartera de crédito:  
Ps\$7,434mm /  
US\$587mm

Deuda total:  
Ps\$5,274mm /  
US\$417mm

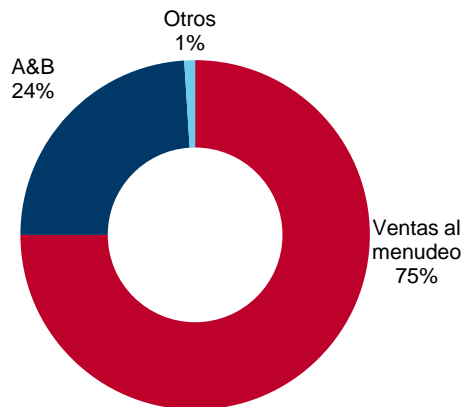
Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

### **Sears México – Contribución de ventas**



Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

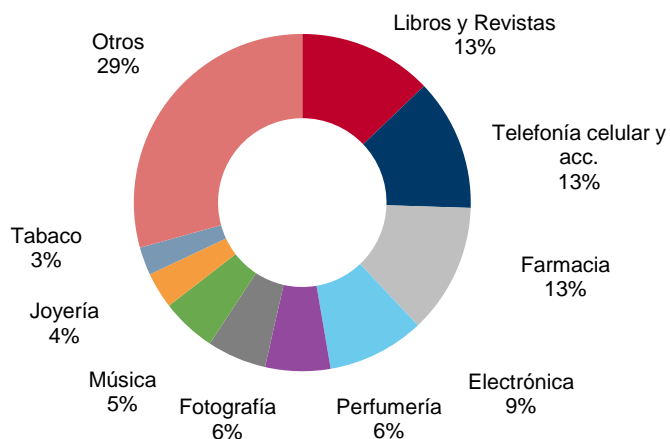
### **Sanborns – Contribución de ventas**



Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

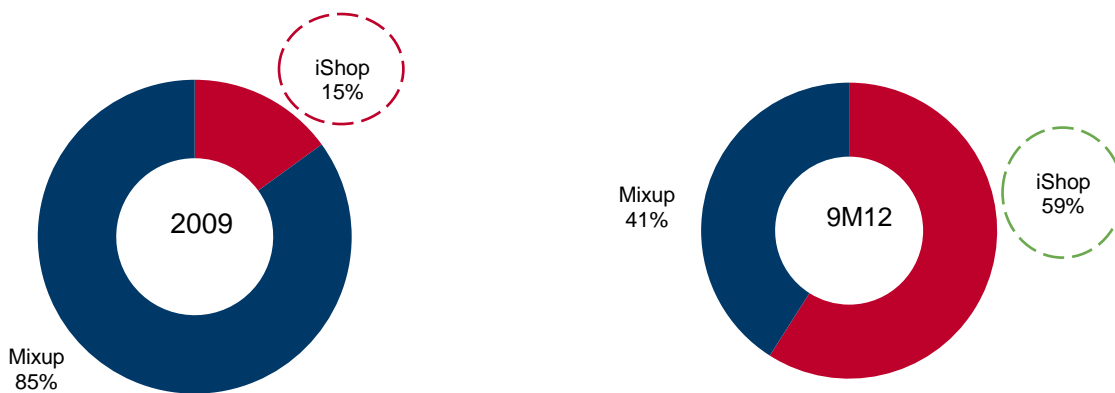


**Sanborns -Contribución de ventas al menudeo**



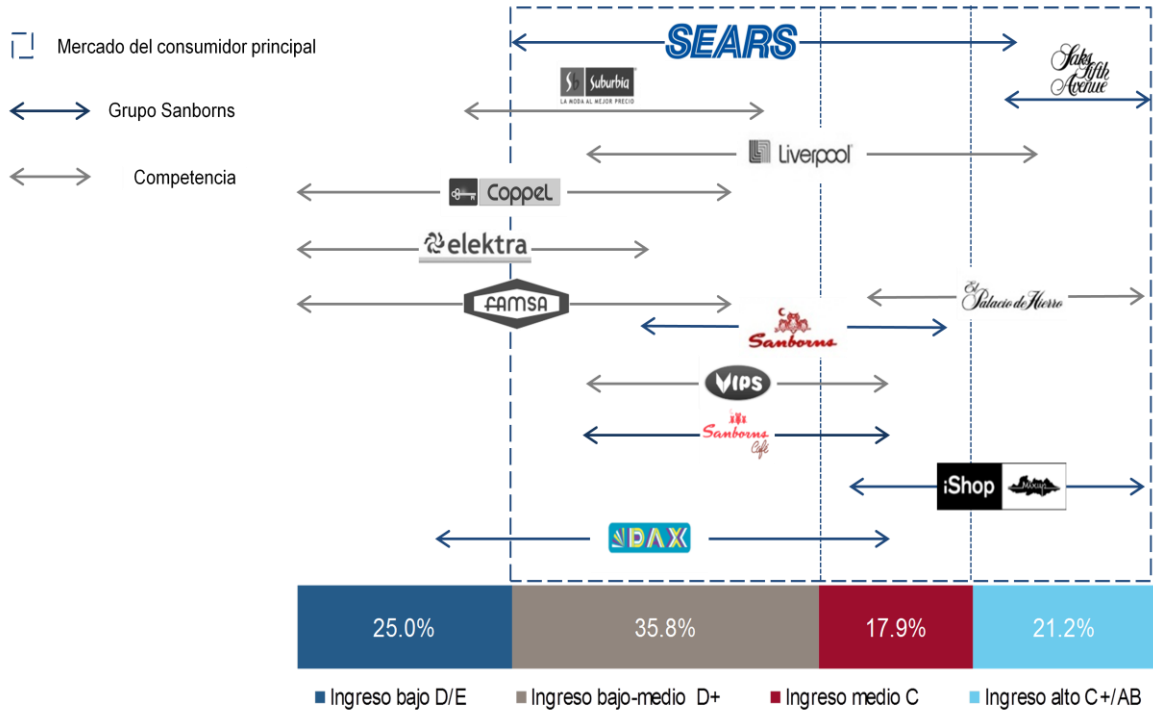
Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

**iShop –MixUp- Contribución de ventas por formato**











Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

### Segmentación por formato / marca



Nuestro portafolio de tiendas goza de demanda estable durante recesiones económicas y crecimiento y rentabilidad sólidos en tiempos favorables a través de nuestra exposición a los segmentos socioeconómicos altos

Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

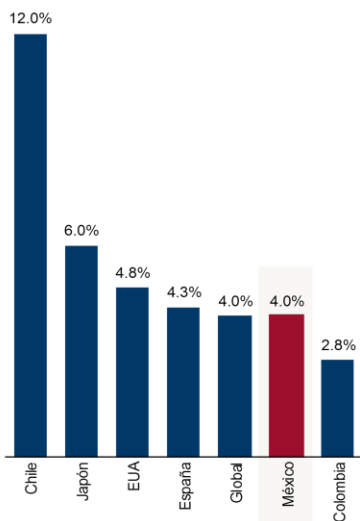
						
<b>Cobertura geográfica</b>						
<b># de tiendas / área de venta (000 m<sup>2</sup>)</b>	414 / 959	99 / 1,300	20 / 351	382 / 503	1,253 / 1,056	911 / 1,337
<b>Ventas (millones de US\$)<sup>(1)</sup></b>	\$2,945	\$4,798	\$1,476	\$1,151	\$4,962	\$4,885
<b>Sector socioeconómico principal</b>	Bajo – Medio a Ultra Alto	Medio – Alto	Medio – Alto	Bajo – Medio	Bajo – Medio	Bajo – Medio
<b>Ropa</b>		✓	✓	✗	✗	✓
<b>Tiendas especializadas</b>		✗	✗	✗	✗	✗
<b>Tiendas departamentales de lujo</b>		✗	✓	✗	✗	✗
<b>Restaurante</b>		✓	✓	✗	✗	✗
<b>Farmacia</b>		✗	✗	✗	✗	✗
<b>ROIC 2011<sup>(2)</sup></b>	15.1%	12.0%	8.4%	4.3%	9.6%	14.4%

(1) Basado en los resultados de los últimos doce meses al 30 de septiembre 2012. Tipo de cambio promedio de Ps\$13.32 / USD\$1.00.  
(2) ROIC= Utilidad de operación después de impuestos / (Propiedad, planta y equipo netos + capital de trabajo neto).

Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

### Baja penetración de tiendas departamentales

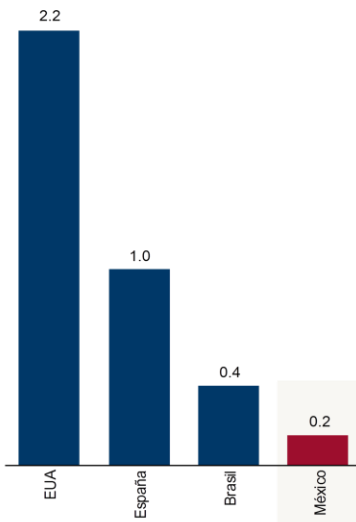
(% del total de ventas al menudeo)



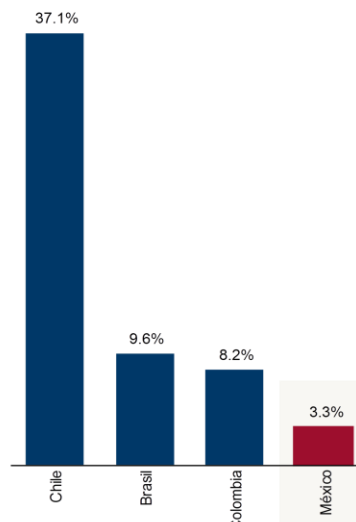
Fuente: Euromonitor, International Council of Shopping Centers.

### Baja densidad de tiendas al menudeo

(Densidad de superficie de venta en m<sup>2</sup> per capita)



### Crédito al consumo (% del PIB)

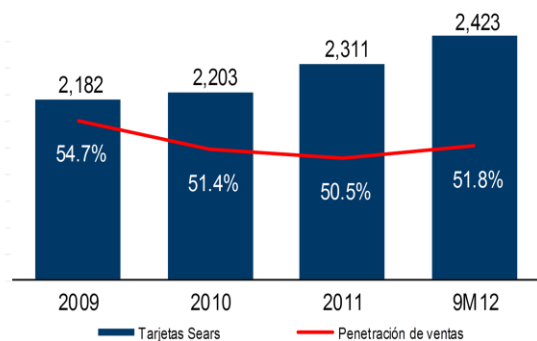


El sector de tiendas al menudeo en México muestra atractivas coyunturas en relación a países desarrollados y otros países emergentes

Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

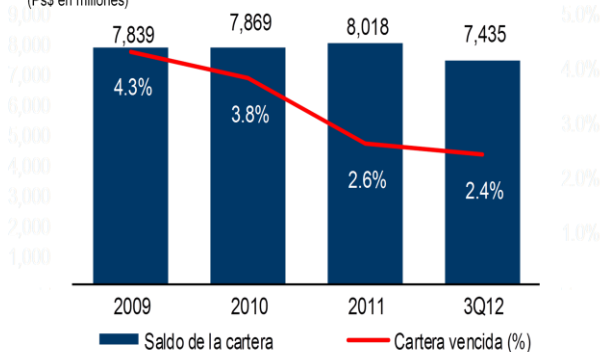
### # de tarjetas Sears y penetración de ventas

(miles de tarjetas)



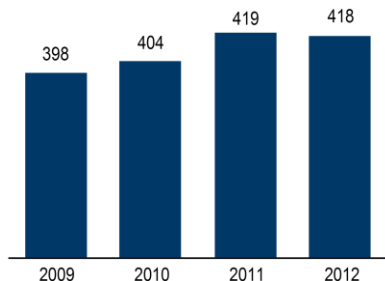
### Saldo de la cartera y cartera vencida de Sears

(Ps\$ en millones)

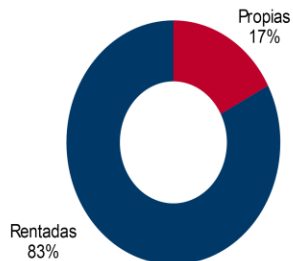


Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

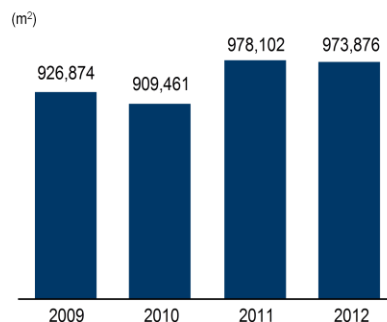
### # de tiendas



### Tiendas rentadas vs propias<sup>(1)</sup>

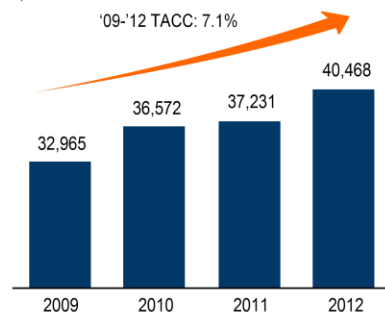


### Superficie de venta



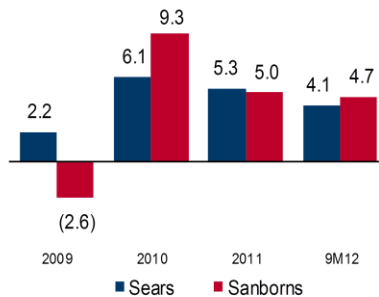
### Ventas por m²

(Ps\$)

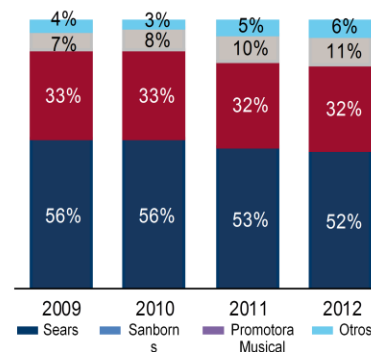


### Crecimiento mismas tiendas

(%)



### Contribución de ventas por formato

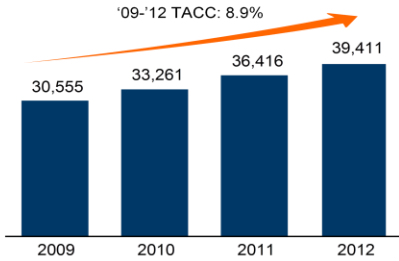


Note: Cifras de 2009 y 2010 basadas en NIF; cifras de 2011 y 2012 basadas en IFRS.  
 (1) Al 30 de septiembre de 2012.

Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

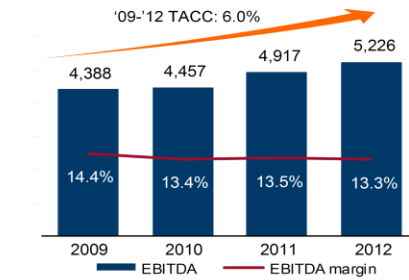
### Ventas

(Ps\$ en millones)



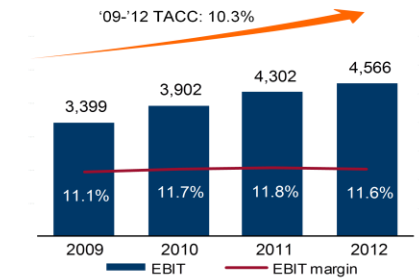
### UAFIDA y margen

(Ps\$ en millones)



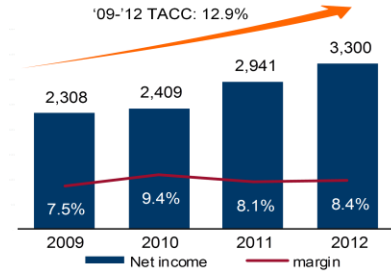
### Utilidad de operación y margen

(Ps\$ en millones)



### Utilidad neta y margen

(Ps\$ en millones)

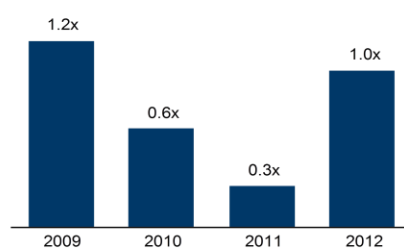


Nota: Excluye ingreso de operaciones discontinuadas (2009 y 2010).

Note: Cifras de 2009 y 2010 basadas en NIF; cifras de 2011 y 2012 basadas en IFRS.

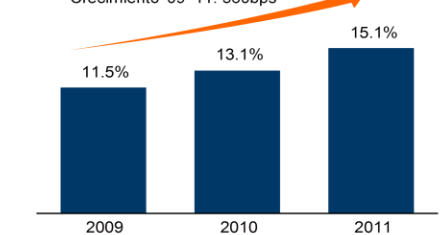
### Deuda / UAFIDA

(X)



### ROIC

(%)



Nota: ROIC= Utilidad de operación después de impuestos / (Propiedad, planta y equipo netos + Capital de Trabajo Neto).

Para mayor información ver las Secciones “Negocio” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” para información numérica más detallada contenida en esta tabla.

## PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos, como delegados especiales del Consejo de Administración, manifestamos bajo protesta de decir verdad, que el presente Prospecto fue revisado por el Consejo de Administración con base en la información que le fue presentada por directivos de la Emisora, y a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación de la misma, estando de acuerdo con su contenido. Asimismo, manifestamos que el Consejo de Administración no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



---

Carlos Slim Domit/  
Delegado del Consejo de Administración



---

José Kuri Harfush  
Delegado del Consejo de Administración

**Director General, Director de Administración y Finanzas y Director Jurídico de la Emisora**

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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



---

Por: Patrick Slim Domit  
Cargo: Director General

---

Por: Mario Enrique Bermúdez Dávila  
Cargo: Director de Finanzas

---

Por: Omar Lugo Andere  
Cargo: Director Jurídico



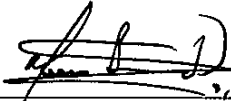
**Director General, Director de Administración y Finanzas y Director Jurídico de la Emisora**

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

---

Por: Patrick Slim Domit  
Cargo: Director General



---

Por: Mario Enrique Bermúdez Dávila  
Cargo: Director de Finanzas

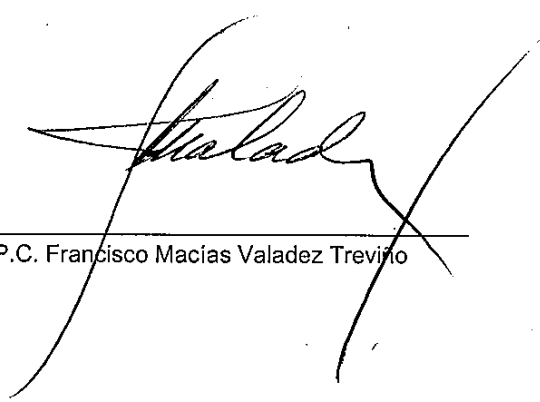


---

Por: Omar Lugo Andere  
Cargo: Director Jurídico

**Comisario**

El suscrito ratifica la opinión que se incluye en el presente Prospecto y manifiesta bajo protesta de decir verdad que es la misma que rindió ante la asamblea de accionistas, de conformidad con el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.



---

C.P.C. Francisco Macías Valadez Treviño

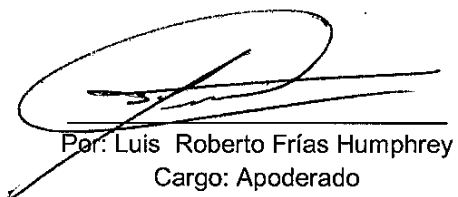
### *Intermediarios Colocadores*

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Compañía, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.

**INVERSORA BURSÁTIL, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA, GRUPO FINANCIERO INBURSA**



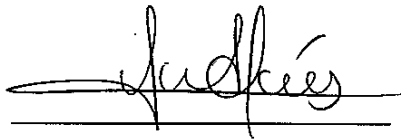
Por: Luis Roberto Frías Humphrey  
Cargo: Apoderado

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Compañía, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.

**CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE (MÉXICO), S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO CREDIT  
SUISSE (MÉXICO)**



Por: Luis Macías Gutiérrez-Moyano  
Cargo: Apoderado

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Compañía, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.

**ACCIONES Y VALORES BANAMEX, S.A. DE C.V., CASA DE BOLSA, INTEGRANTE DEL  
GRUPO FINANCIERO BANAMEX**



---

Por: Ignacio Gómez-Daza Alarcón  
Cargo: Apoderado

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de las Acciones materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Su representada ha participado con la Emisora, en la definición del rango de precio de las Acciones materia de la oferta pública, tomando en cuenta las características de la Compañía, así como los indicadores comparativos con empresas del mismo ramo o similares, tanto en México como en el extranjero y atendiendo a los diversos factores que se han juzgado convenientes para su determinación, en la inteligencia de que el precio de colocación definitivo podrá variar del rango establecido, según los niveles de oferta y demanda de las Acciones y las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de colocación.

**CASA DE BOLSA SANTANDER, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO SANTANDER**



---

Por: Jorge Humberto Pigeón Solórzano  
Cargo: Apoderado



---

Por: Cassio Kimura De Freitas  
Cargo: Apoderado

## **Auditor Externo**

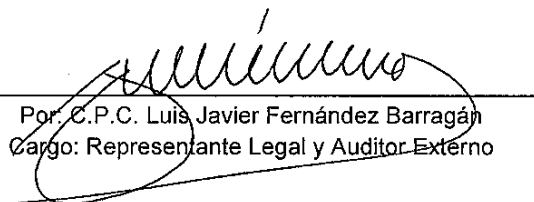
El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y por los años terminados en esas fechas, que contiene el presente prospecto de colocación fueron dictaminados con fecha 28 de febrero de 2012; y los estados financieros consolidados intermedios no auditados con revisión intermedia al 30 de septiembre de 2012 y por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011, fueron revisados con fecha del 9 de noviembre de 2012 y 24 de enero de 2013 con respecto a la Nota 29, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente prospecto de colocación y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría y de revisión realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados y revisados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este prospecto de colocación, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la demás información contenida en el prospecto de colocación que no provenga de los estados financieros consolidados por el dictaminados y revisados.

**GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.**

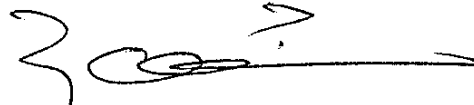
**UNA FIRMA MIEMBRO DE DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

  
Por C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán  
Cargo: Representante Legal y Auditor Externo

**Abogado Independiente**

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**BUFETE ROBLES MIAJA, S.C.**



---

Rafael Robles Miaja  
Socio



## VII. ANEXOS

## **Anexo 1**

### **Estados Financieros**

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y  
Subsidiarias**  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2011, 2010 (reformulado) y 2009 (reformulado), y Dictamen de los auditores independientes del 28 de febrero de 2012

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

# **Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados de 2011, 2010 (reformulado) y 2009 (reformulado)**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores independientes	1
Estados consolidados de situación financiera	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	7

## Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Sanborns, S.A. de C.V.

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2011, 2010 (reformulado) y 2009 (reformulado), y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

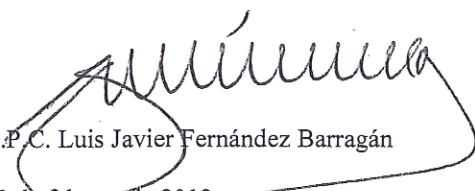
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 2.b, la Compañía reformuló los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por los años terminados en esas fechas.

Como se menciona en la Nota 3.a, a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó nuevas disposiciones entre las que destacan: NIF C-4, Inventarios; NIF C-5, Pagos anticipados; y la Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos derivados de la aplicación de estas nuevas disposiciones se mencionan en las Notas 3.a y 20.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, 2010 (reformulado) y 2009 (reformulado) y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán

28 de febrero de 2012

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados consolidados de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 745,103	\$ 516,356	\$ 503,718
Inversiones en valores con fines de negociación	1,304,459	1,009,961	1,186,058
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8,891,022	8,697,800	9,436,614
Inventarios, Neto	8,119,045	7,141,614	6,674,884
Pagos anticipados	62,413	79,575	181,696
Instrumentos financieros derivados	-	154,734	249,026
Activos circulantes discontinuados	-	-	4,319,578
Total del activo circulante	<u>19,122,042</u>	<u>17,600,040</u>	<u>22,551,574</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	80,500	92,000	103,500
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto (reformulado, ver nota 2.b.)	9,975,672	9,359,218	9,263,393
Inversión en acciones de compañías asociadas	1,319	1,319	9,140
Activo neto proyectado por beneficios a los empleados al retiro	431,076	380,058	366,400
Otros activos – Neto	37,109	27,049	25,448
Activos a largo plazo discontinuados (reformulado, ver nota 2.b.)	-	-	19,516,559
Total	<u>\$ 29,647,718</u>	<u>\$ 27,459,684</u>	<u>\$ 51,836,014</u>

<b>Pasivo y capital contable</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Pasivo circulante:			
Préstamos de instituciones financieras	\$ 25,861	\$ 359,932	\$ 713,335
Porción circulante de la deuda a largo plazo	-	2,471,420	-
Certificados Bursátiles	1,350,000	-	2,700,000
Cuentas por pagar a proveedores	5,566,014	4,372,654	4,035,454
Beneficios directos a los empleados	352,650	335,637	299,502
Impuestos por pagar y gastos acumulados	2,599,233	2,557,184	3,483,616
Instrumentos financieros derivados	21,237	113	1,368
Cuentas por pagar a partes relacionadas	695,191	1,121,616	137,440
Pasivos circulantes discontinuados	-	-	6,850,689
Total del pasivo circulante	<u>10,610,186</u>	<u>11,218,556</u>	<u>18,221,404</u>
Deuda a largo plazo	-	-	2,611,741
Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única, diferidos (reformulado, ver nota 2.b.)	1,504,593	1,536,062	2,528,040
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	47,032	44,656	39,829
Pasivos a largo plazo discontinuados (reformulado, ver nota 2.b.)	-	-	3,039,626
Total del pasivo	<u>12,161,811</u>	<u>12,799,274</u>	<u>26,440,640</u>
Capital contable consolidado:			
Capital social	1,747,162	1,747,162	3,559,799
Prima neta en colocación de acciones	475,542	475,542	968,905
Utilidades retenidas (reformulado, ver nota 2. b.)	13,707,552	11,050,919	18,454,915
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras	<u>24,416</u>	<u>34,848</u>	<u>44,253</u>
Capital contable de la participación controladora	15,954,672	13,308,471	23,027,872
Capital contable de la participación no controladora (reformulado, ver nota 2. b.)	<u>1,531,235</u>	<u>1,351,939</u>	<u>2,367,502</u>
Total del capital contable consolidado	<u>17,485,907</u>	<u>14,660,410</u>	<u>25,395,374</u>
Total	<u>\$ 29,647,718</u>	<u>\$ 27,459,684</u>	<u>\$ 51,836,014</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados consolidados de resultados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

	2011	2010	2009
Ventas netas	\$ 37,044,327	\$ 33,261,013	\$ 30,554,592
Costo de ventas	<u>22,567,948</u>	<u>20,101,068</u>	<u>18,658,647</u>
Utilidad bruta	14,476,379	13,159,945	11,895,945
Gastos de operación	<u>9,870,548</u>	<u>9,257,774</u>	<u>8,496,571</u>
Utilidad de operación	4,605,831	3,902,171	3,399,374
Otros (gastos) ingresos - Neto	(25,856)	(97,512)	324,502
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos por intereses	(419,333)	(483,560)	(608,532)
Ingresos por intereses	74,139	44,462	46,659
(Pérdida) ganancia cambiaria - Neta	<u>(64,769)</u>	<u>2,814</u>	<u>17,849</u>
	(409,963)	(436,284)	(544,024)
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>-</u>	<u>8,689</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,170,012	3,359,686	3,179,852
Impuestos a la utilidad (reformulado, ver nota 2.b.)	<u>1,243,581</u>	<u>950,614</u>	<u>871,905</u>
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas (reformulado, ver nota 2.b.)	2,926,431	2,409,072	2,307,947
Utilidad de las operaciones discontinuadas, (reformulado, ver nota 2.b.)	<u>-</u>	<u>724,165</u>	<u>1,025,216</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 2,926,431</u>	<u>\$ 3,133,237</u>	<u>\$ 3,333,163</u>
Participación controladora	\$ 2,656,633	\$ 2,868,134	\$ 3,071,786
Participación no controladora	<u>269,798</u>	<u>265,103</u>	<u>261,377</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 2,926,431</u>	<u>\$ 3,133,237</u>	<u>\$ 3,333,163</u>
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora	<u>\$ 2.73</u>	<u>\$ 2.94</u>	<u>\$ 3.15</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	<u>974,846</u>	<u>974,846</u>	<u>974,846</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados consolidados de variaciones en el capital contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Resultado por conversión de subsidiarias extranjeras	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2008	\$ 3,559,799	\$ 968,905	\$ 15,469,094	\$ 50,293	\$ 2,270,551	\$ 22,318,642
Efecto de adopción de la NIF C-4, Inventarios	-	-	(84,852)	-	(4,068)	(88,920)
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2008	3,559,799	968,905	15,384,242	50,293	2,266,483	22,229,722
Dividendos pagados a participación no controladora de subsidiarias	-	-	-	-	(157,758)	(157,758)
Saldos antes de la utilidad integral	3,559,799	968,905	15,384,242	50,293	2,108,725	22,071,964
Utilidad neta consolidada (reformulado, ver nota 2.b.)	-	-	3,071,786	-	261,377	3,333,163
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-	-	-	(6,040)	(2,210)	(8,250)
Efecto de adopción de la NIF C-4	-	-	(1,113)	-	(390)	(1,503)
Utilidad integral	-	-	3,070,673	(6,040)	258,777	3,323,410
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2009 (reformulado, ver nota 2.b.)	3,559,799	968,905	18,454,915	44,253	2,367,502	25,395,374
Dividendos pagados a participación no controladora de subsidiarias	-	-	-	-	(79,336)	(79,336)
Efectos de escisión	(1,812,637)	(493,363)	(10,636,915)	-	(1,204,033)	(14,146,948)
Efecto de corrección (Nota 2.b)	-	-	349,533	-	-	349,533
Efecto de adopción de la NIF C-4	-	-	15,252	-	2,703	17,955
Saldos antes de la utilidad integral	1,747,162	475,542	8,182,785	44,253	1,086,836	11,536,578
Utilidad neta consolidada, reformulada	-	-	2,868,134	-	265,103	3,133,237
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	-	-	-	(9,405)	-	(9,405)
Utilidad integral	-	-	2,868,134	(9,405)	265,103	3,123,832
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2010 (reformulado, ver nota 2.b)	1,747,162	475,542	11,050,919	34,848	1,351,939	14,660,410
Dividendos pagados a participación no controladora de subsidiarias	-	-	-	-	(90,590)	(90,590)
Saldos antes de la utilidad integral	1,747,162	475,542	11,050,919	34,848	1,261,349	14,569,820
Utilidad neta consolidada	-	-	2,656,633	-	269,798	2,926,431
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	-	-	-	(10,432)	88	(10,344)
Utilidad integral	-	-	2,656,633	(10,432)	269,886	2,916,087
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,747,162	\$ 475,542	\$ 13,707,552	\$ 24,416	\$ 1,531,235	\$ 17,485,907

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados consolidados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En miles de pesos)

	2011	2010	2009
Actividades de operación:			
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,170,012	\$ 3,359,686	\$ 3,179,852
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	534,312	652,320	663,997
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	31,463	10,136	16,056
Deterioro en activos de larga duración	-	2,400	2,860
Efecto de corrección (véase Nota 2.b)	-	349,533	-
Participación en los resultados de compañías asociadas	-	8,689	-
Participación de los trabajadores en las utilidades causada y diferida	98,984	94,083	101,797
Intereses a favor	(74,139)	(44,462)	(46,659)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Intereses a cargo	419,333	483,560	608,532
Pérdida cambiaria no realizada y valuación de instrumentos financieros derivados	<u>21,125</u>	<u>(16,966)</u>	<u>(59)</u>
	5,201,090	4,898,979	4,526,376
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar	(181,722)	750,314	(1,151,921)
Inventarios	(977,431)	(448,775)	26,472
Pagos anticipados	17,162	102,121	(137,959)
Otros activos	(10,060)	(1,601)	41,322
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar a proveedores	1,193,360	337,200	480,535
Beneficios directos a los empleados	(79,595)	(53,245)	(722,387)
Impuestos y gastos acumulados	42,048	(1,516,973)	193,619
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(426,425)	984,176	(450,707)
Instrumentos financieros derivados	154,733	94,292	89,456
Activo neto proyectado por beneficios al retiro	(51,018)	(13,658)	(53,025)
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(1,275,049)</u>	<u>(1,351,927)</u>	<u>(1,260,546)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación (reformulado, ver nota 2.b)	3,607,093	3,780,903	1,581,235

(Continúa)

	2011	2010	2009
Actividades de inversión:			
Venta (adquisición) de inversiones en valores con fines de negociación, neta	(294,498)	176,097	(486,390)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,225,299)	(820,157)	(489,934)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	43,070	59,476	147,045
Venta de subsidiarias, neto de efectivo	-	(868)	-
Efectos de escisión	-	523,039	(690,365)
Intereses cobrados	<u>74,139</u>	<u>44,462</u>	<u>46,659</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (reformulado, ver nota 2.b)	<u>(1,402,588)</u>	<u>(17,951)</u>	<u>(1,472,985)</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	2,204,505	3,762,952	108,250
Actividades de financiamiento:			
Emisión de certificados bursátiles	1,350,000	-	-
Pago de certificados bursátiles	-	(2,700,000)	-
Préstamos obtenidos	25,861	237,246	3,213,304
Pago de préstamos	(2,831,352)	(713,335)	(2,552,633)
Intereses pagados	(419,333)	(485,484)	(608,532)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	<u>(90,590)</u>	<u>(79,336)</u>	<u>(157,578)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(1,965,414)</u>	<u>(3,740,909)</u>	<u>(105,439)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	239,091	22,043	2,811
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(10,344)	(9,405)	(6,670)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>516,356</u>	<u>503,718</u>	<u>507,577</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 745,103</u>	<u>\$ 516,356</u>	<u>\$ 503,718</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009  
(En miles de pesos (\$) y miles de dólares (US\$))

**1. Actividades y eventos importantes**

- a. *Actividades* - Grupo Sanborns, S.A. de C.V. (“Grupo Sanborns”) y Subsidiarias (“la Compañía”) es subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (“Grupo Carso”) y se dedica principalmente a la operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos, restaurantes y cafeterías; a la fabricación de chocolates y artículos de tocador y hasta el 31 de diciembre del 2010, a la construcción y administración de centros comerciales y al arrendamiento de inmuebles.

Las principales empresas subsidiarias y sus actividades prioritarias son las siguientes:

Subsidiaria	% de participación			Actividad
	2011	2010	2009	
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiarias (“Sanborns”)	99.94	99.94	99.94	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns.
Sears Operadora México, S.A. de C.V. y Subsidiarias (“Sears”)	84.94	84.94	84.94	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears.
Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias (“Promotora Comercial”)	99.96	99.96	99.96	Operación de tiendas de artículos computacionales, discos, y restaurantes a través de las marcas, Ishop, Mix-up y Sanborns Café.
Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. y Subsidiaria	100	100	100	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue.
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V.	100	100	100	Operadora de Boutiques y subcontroladora.
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiarias (Panamá)	100	100	100	Tienda Sanborns en Panamá
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (“Corpti”) El Salvador	100	100	100	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador
Comercializadora Dax, S.A. de C.V.	100	100	-	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax.
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.	100	100	-	Servicios de personal a plazas comerciales.

- b. **Eventos importantes**
- i. Con fecha 31 de diciembre de 2010, la Compañía escindió sus activos inmobiliarios teniendo como resultado la creación de Inmuebles Borgru, S.A. de C.V. (“Inmuebles Borgru”), que es propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de diversos inmuebles con destino inmobiliario anteriormente propiedad de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y sus subsidiarias. Inmuebles Borgru a su vez es subsidiaria de una sociedad anónima bursátil de capital variable escindida de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. Los estados financieros adjuntos dan efecto retroactivo a las cifras escindidas, como lo requieren las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF); consecuentemente, las cifras de 2010 y 2009 son comparables con las de 2011. Ver nota 17.
  - ii. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns Prestación de Servicios y Asesorías, S.A. de C.V. del 30 de diciembre de 2009, se aprobó la fusión de Grupo Sanborns Prestación de Servicios y Asesorías, S.A. de C.V. y de Administradora de Personal de Centros Comerciales, S.A. de C.V., subsistiendo ésta última como sociedad fusionante y desapareciendo Grupo Sanborns Prestación de Servicios y Asesorías, S.A. de C.V. como sociedad fusionada. La fusión surtió efectos a partir del 31 de diciembre de 2009.
  - iii. El 7 de agosto del 2009 se llevó a cabo la venta de las acciones de Operadora de Cafeterías de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y su subsidiaria. El precio de venta fue de \$75,972 y la utilidad ascendió a \$54,171 registrada en los resultados del ejercicio en otros ingresos.
  - iv. El 24 de junio de 2009, Grupo Sanborns adquirió la totalidad de las acciones de Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V., (subsidiaria posteriormente escindida con el negocio inmobiliario) en \$306,390, generándose un exceso de la contraprestación pagada sobre su valor contable en \$753,794, reconocido en el valor de los terrenos y edificios adquiridos, por corresponder al valor razonable de dichos activos, el cual fue determinado por un perito independiente, conforme a lo dispuesto en la NIF B-7, Adquisiciones de negocios. La adquisición se realizó de una compañía pública relacionada por lo que previo a la misma, se informó a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y se obtuvo la aprobación de la Comisión Federal de Competencia.
  - v. El 5 de junio de 2009, Sanborn Hermanos, S.A. celebró un contrato de cesión de derechos de las marcas Teatrical, Henna Egipcia y Flor de Naranja en \$300,000, la cual se registró en los resultados del ejercicio dentro del rubro de otros ingresos.

## 2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Reformulación de estados financieros** –
  - i. En 2011, Grupo Sanborns concluyó el análisis de los efectos de la escisión descritos en la Nota 1.b, y determinaron los montos definitivos de los activos netos transferidos a Inmuebles Borgru, habiéndose determinado costos finales de construcción de ciertas propiedades. Como resultado de dicho análisis, (i) se registró un ajuste por \$349,533, disminuyendo ingresos de operaciones discontinuadas con el correspondiente crédito a utilidades acumuladas de 2010, para reflejar la venta de ciertos activos que no fueron previamente considerados como operaciones discontinuadas, (ii) un ajuste de \$728,920 en el 2009, disminuyendo inmuebles, maquinaria y equipo e incrementando los activos discontinuados, para reflejar dichos activos como operaciones discontinuadas, debido a que previamente no se consideraron en la determinación de los activos que comprendieron las operaciones discontinuadas y (iii) se ajustaron \$684,920 de impuesto sobre la renta diferido, con la consecuente disminución de los pasivos de operaciones discontinuadas, y una disminución del gasto por impuesto sobre la renta diferido de \$13,984, disminuyendo la utilidad por operaciones discontinuadas en el estado de resultados de 2009, para reflejar parte de impuesto diferido activo que forma parte de las operaciones discontinuadas que no se consideraron previamente en su determinación.

- ii. En 2011, la Compañía reformuló los estados consolidados de flujos de efectivo, para presentar el efecto neto de las operaciones discontinuadas dentro de las actividades de inversión, en lugar de presentar por separado los cambios en los activos y pasivos discontinuados dentro de las actividades de operación. Consecuentemente \$12,906,614 y \$737,459 presentados como flujos de actividades de operación en 2010 y 2009, respectivamente, fueron reclasificados como flujos de actividades de inversión.
- c. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados muestran las cifras correspondientes a la entidad económica integrada por la controladora y sus subsidiarias, como si se tratara de una sola entidad, por lo tanto, en su elaboración han sido eliminados los saldos intercompañías y las operaciones importantes realizadas entre ellas.
- d. **Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican para presentarse con base en las NIF mexicanas.

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es diferente, convierten sus estados financieros preparados en la moneda de registro utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios, 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria. Los efectos de conversión se registran en el resultado integral de financiamiento.

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos, 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

A continuación se mencionan las principales subsidiarias indirectas cuyas monedas de registro y/o funcional son diferentes a la moneda de informe:

Empresa	Moneda de registro	Moneda funcional
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y subsidiarias (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense

El saldo final del efecto acumulado por conversión al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es por \$24,416, \$34,848 y \$44,253, respectivamente.

- e. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son reembolsos y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral están representadas por los efectos de conversión de subsidiarias extranjeras, y la valuación de instrumentos financieros neta de impuestos diferidos. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados.
- f. **Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados consolidados de resultados que se presentan, ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

- g. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. **Cambios contables** -

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

*NIF C-4, Inventarios.* - Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. Requiere ampliar algunas revelaciones principalmente sobre consumos de inventarios y pérdidas por deterioro.

A continuación se muestran los efectos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en los principales rubros de los estados consolidados de situación financiera, derivados de la adopción de dicha NIF:

	2010 (previamente reportado)	Ajustes	2010 (ajustado)
Inventarios - Neto	\$ 7,225,123	\$ (83,509)	\$ 7,141,614
Impuesto sobre la renta diferido	1,559,585	(23,523)	1,536,062
Utilidades retenidas	11,104,062	(53,143)	11,050,919
Capital contable de la participación no controladora	1,353,683	(1,744)	1,351,939
	2009 (previamente reportado)	Ajustes	2009 (ajustado)
Inventarios - Neto	\$ 6,807,225	\$ (132,341)	\$ 6,674,884
Impuesto sobre la renta diferido	1,881,872	(38,752)	(1) 1,843,120
Utilidades retenidas	18,540,880	(85,965)	18,454,915
Capital contable de la participación no controladora	2,371,960	(4,458)	2,367,502

- (1) Adicionalmente el impuesto sobre la renta diferido se ajustó en \$684,920, véase Nota 2.b.i.

*NIF C-5, Pagos anticipados.* - Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

El efecto del cambio representó un incremento en el saldo de pagos anticipados de \$6,664, \$5,099 y \$3,166 al 31 de diciembre de 2011, 2010 (ajustado) y 2009 (ajustado), respectivamente, así como una disminución en los inventarios por el mismo importe.

*NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.*- Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

*NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo.*- Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

*Mejoras a las NIF 2011.*- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

*NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.*- Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un balance general al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

*Boletín C-3, Cuentas por cobrar.*- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

*Boletín D-5, Arrendamientos.*- Establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendatario para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento siempre que sea práctico determinarla de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; la tasa de descuento que debe utilizar el arrendador para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento capitalizable; que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y que la utilidad o pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, cuando la operación se establezca a valor razonable.

*Mejoras que generan cambios contables al Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura ("C-10"):*

*Instrumentos de cobertura - opciones*

Las opciones se utilizan para cubrir cambios en flujo de efectivo o valor razonable de una partida cubierta por encima o por debajo de un precio determinado de ejercicio. Los cambios a la norma clarifican que la parte efectiva de estas coberturas, sujeta a reconocimiento en el resultado integral, está representada solo por el valor intrínseco de la opción.

*Mejoras que no generan cambios contables a Boletines: C-2 Instrumentos financieros y C-10 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura:*

*Boletín C-2, Instrumentos financieros.*- Elimina la posibilidad de presentación en forma neta los efectos de los derivados y de sus partidas cubiertas.

*Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.*- Aclara que cuando se cubra solo una parte de la porción o transacción sujeta a riesgo, cualquier efecto de cambio en la porción no cubierta debe ser reconocido de conformidad con la norma aplicable a esa porción o transacción,

A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF):

*NIF C-1- Efectivo y equivalentes de efectivo.*- Requiere la presentación del efectivo y equivalentes de efectivo restringido en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo, a diferencia del Boletín C-1 que requería la presentación en forma separada; sustituye el término de inversiones temporales a la vista por el de inversiones disponibles a la vista y considera como una característica de este tipo de inversiones el vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de adquisición.

*Mejoras a las NIF 2010.* Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

*NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.*- Se amplían las revelaciones cuando la Compañía aplica una nueva norma particular.

*NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.*- Se requiere mostrar en un renglón por separado denominado efectos por cambios en el valor del efectivo, los efectos en los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultantes de fluctuaciones en el tipo de cambio y en su valor razonable, además de los efectos por conversión a la moneda de informe de los saldos y flujos de efectivo de operaciones extranjeras y de los efectos de inflación asociados con los saldos y flujos de efectivo de cualquiera de las entidades que conforman la entidad y que se encuentre en un entorno económico inflacionario.

*NIF B-7, Adquisiciones de negocios.*- Se precisa que el reconocimiento de activos intangibles o provisiones cuando el negocio adquirido tiene un contrato en condiciones favorables o desfavorables en relación con el mercado, sólo procede cuando el negocio adquirido es el arrendatario y el contrato es de arrendamiento operativo. Este cambio contable se reconoce en forma retrospectiva sin ir más allá del 1 de enero de 2010.

*NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.*- Se modifica la forma mediante la cual se determinan los efectos derivados de incrementos en el porcentaje de participación en una asociada. Asimismo, se establece que los efectos determinados por incrementos o disminuciones en el porcentaje de participación en la asociada se deben reconocer en el rubro de participación en los resultados de asociadas y no en el rubro de partidas no ordinarias.

*NIF C-13, Partes relacionadas.*- Se requiere que en caso de que la controladora directa o la controladora principal de la entidad informante no emitan estados financieros disponibles para uso público, la entidad informante debe revelar el nombre de la controladora, directa o indirecta más próxima, que emita estados financieros disponibles para uso público.

- b. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es 15.19%, 14.48% y 15.01%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en los tres ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 fueron 3.82%, 4.40% y 3.57%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- c. ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques y valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el resultado integral de financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.



- d. **Inversiones en valores** - Las inversiones en valores que posee la Compañía son con fines de negociación, ya que se tiene el propósito de comercializarlas a corto plazo, sin considerar su fecha de vencimiento: se presentan a su valor razonable y la fluctuación en su valuación forma parte de los resultados del periodo. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en el mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.
- e. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de costos promedio.

La Compañía revisa el valor en libros de los inventarios, ante la presencia de algún indicio de deterioro que llegara a indicar que su valor en libros pudiera no ser recuperable, estimando el valor neto de realización, cuya determinación se basa en la evidencia más confiable disponible al momento en que se hace la estimación del importe en que se espera realizarlos. El deterioro se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios de mercado y daño. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, la Compañía no reconoció en resultados importe alguno por concepto de estimación para pérdida por deterioro de inventarios.

En el caso de los anticipos a proveedores, cuando los proveedores transfieren a la Compañía los riesgos y beneficios de los artículos que se adquieren, se reconocen como parte del rubro de inventarios.

- f. **Inmuebles, maquinaria y equipo**- Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

	% tasa promedio de depreciación
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	De 1.43 a 10.00
Maquinaria y equipo	5
Equipo de transporte	25
Mobiliario y equipo de oficina	5
Equipo de cómputo	16.67 y 25.00

El RIF incurrido durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.

- g. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede el valor mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo, si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados, que en términos porcentuales en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el efecto por el deterioro ascendió a \$2,400 y \$2,860, respectivamente y se presenta dentro de otros ingresos (gastos), neto en el estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2011 no hubo efectos por deterioro.

- h. ***Inversión en acciones de asociadas*** - Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene influencia significativa, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la asociada como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es mayor que el valor de la inversión en la asociada, la diferencia corresponde al crédito mercantil el cual se presenta como parte de la misma inversión. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión, este último se ajusta al valor razonable de la contraprestación pagada. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro. Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa, inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.
- i. ***Otros activos*** - Los activos intangibles se reconocen en el estado de situación financiera siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro.

Los activos intangibles reconocidos por la Compañía, están representados por gastos erogados en la instalación de un nuevo sistema, sin embargo se encuentran en periodo de prueba, por lo que se espera se amorticen una vez que se concluya con la implementación ya que dicho activo tiene vida indefinida.

- j. ***Instrumentos financieros derivados*** - Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación o de cobertura de riesgo relacionados a: a) tasas de interés, y b) tipo de cambio de deuda a largo plazo, se reconocen como activos y pasivos, a su valor razonable.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, no se han designado como de cobertura para efectos contables. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados en el resultado integral de financiamiento.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

- k. **Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- l. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- m. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Consecuentemente, el pasivo se reconoce para cubrir el valor presente de la obligación de dichos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de los trabajadores de la Compañía.
- n. **Participación de los trabajadores en las utilidades** - La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- o. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- p. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.
- q. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos por ventas se reconocen cuando los riesgos y beneficios son transferidos al cliente, lo cual generalmente coincide con la fecha en que se entregan los productos al cliente. Los ingresos por intereses se registran cuando se devengan, y son generados por la operación de tarjetas de crédito (Sanborns, Sears, Dorian's, Mixup, Saks y Corpti). Los ingresos por rentas se reconocen mensualmente conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.

#### 4. Inversiones en valores

	2011	2010	2009
Con fines de negociación	\$ <u>1,304,459</u>	\$ <u>1,009,961</u>	\$ <u>1,186,058</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 las inversiones en valores que tiene la Compañía están representados principalmente por papel comercial y gubernamental, los cuales se valúan a su valor razonable.

#### 5. Cuentas por cobrar

	2011	2010	2009
Clientes	\$ 9,038,917	\$ 8,749,293	\$ 8,717,868
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(330,445)</u>	<u>(336,746)</u>	<u>(338,623)</u>
	8,708,472	8,412,547	8,379,245
Deudores diversos	102,281	145,858	1,030,140
Partes relacionadas	8,435	6,612	5,564
Impuestos por recuperar	<u>71,834</u>	<u>132,783</u>	<u>21,665</u>
	\$ <u>8,891,022</u>	\$ <u>8,697,800</u>	\$ <u>9,436,614</u>

La Compañía efectúa promociones de venta cuyos plazos de cobro son mayores a un año. Las cuentas por cobrar correspondientes se clasifican a corto plazo, por considerar que son parte del ciclo normal de sus operaciones, siendo una práctica normal de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$141,322 en 2011, \$673,916 en 2010 y \$372,498 en 2009.

Con fecha 17 de octubre de 2002, Sears Operadora México, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, celebró un contrato de cesión de derecho de cobro con Electrogob, S. A. de C. V. (antes Grupo Kane, S. A. de C. V.), mediante el cual adquiere los derechos de cobro de los pagarés y sus accesorios con un descuento del 2.25% sobre el valor nominal de dichos pagarés. Al 31 de diciembre, la cartera adquirida a Electrogob, S. A. de C. V. es de \$12,035 en 2011, \$12,085 en 2010 y \$12,505 en 2009.

#### 6. Inventarios

	2011	2010	2009
Mercancía en tiendas	\$ 7,989,774	\$ 7,072,126	\$ 6,668,986
Alimentos y bebidas	46,524	50,939	46,843
Mercancía en almacén general	<u>75,175</u>	<u>55,117</u>	<u>35,253</u>
	8,111,473	7,178,182	6,751,082
Estimación para inventarios de lento movimiento y otras	<u>(254,600)</u>	<u>(228,182)</u>	<u>(256,456)</u>
	7,856,873	6,950,000	6,494,626
Mercancías en tránsito	<u>262,172</u>	<u>191,614</u>	<u>180,258</u>
	\$ <u>8,119,045</u>	\$ <u>7,141,614</u>	\$ <u>6,674,884</u>

## 7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Saldos al 31 de diciembre de 2010	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Saldos al 31 de diciembre de 2011
<b>Inversión:</b>					
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$ 8,470,680	\$ 551,741	\$ (43,594)	\$ 278,934	\$ 9,257,761
Mobiliario y equipo	2,692,164	324,519	(40,547)	287	2,976,423
Maquinaria y equipo	1,816,358	83,177	(4,560)	-	1,894,975
Equipo de cómputo	850,418	66,952	(5,853)	-	911,517
Equipo de transporte	<u>258,581</u>	<u>32,106</u>	<u>(23,041)</u>	<u>1,143</u>	<u>268,789</u>
Total de la inversión	14,088,201	1,058,495	(117,595)	280,364	15,309,465
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificio y adaptaciones a locales arrendados	(2,974,270)	(265,609)	9,959	5,960	(3,223,960)
Mobiliario y equipo	(708,304)	(135,734)	11,889	-	(832,149)
Maquinaria y equipo	(1,692,134)	(42,262)	4,335	-	(1,730,061)
Equipo de cómputo	(205,053)	(66,445)	2,980	(5,960)	(274,478)
Equipo de transporte	<u>(1,425,755)</u>	<u>(24,262)</u>	<u>21,519</u>	<u>-</u>	<u>(1,428,498)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(7,005,516)</u>	<u>(534,312)</u>	<u>50,682</u>	<u>-</u>	<u>(7,489,146)</u>
Subtotal	<u>7,082,685</u>	<u>524,183</u>	<u>(66,913)</u>	<u>280,364</u>	<u>7,820,319</u>
Terrenos	2,195,768	18,378	(2,463)	(243,778)	1,967,905
Proyectos en proceso	<u>80,765</u>	<u>148,426</u>	<u>(5,157)</u>	<u>(36,586)</u>	<u>187,448</u>
Inversión Neta	<u>\$ 9,359,218</u>	<u>\$ 690,987</u>	<u>\$ (74,533)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,975,672</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>					
	Saldos al 31 de diciembre de 2009	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Saldos al 31 de diciembre de 2010
<b>Inversión:</b>					
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$ 7,983,546	\$ 613,399	\$ (285,918)	\$ 159,653	\$ 8,470,680
Mobiliario y equipo	2,584,332	93,593	-	14,239	2,692,164
Maquinaria y equipo	1,761,015	57,905	(2,562)	-	1,816,358
Equipo de cómputo	916,389	22,488	(89,419)	960	850,418
Equipo de transporte	<u>243,205</u>	<u>32,773</u>	<u>(17,754)</u>	<u>357</u>	<u>258,581</u>
Total de la inversión	13,488,487	820,158	(395,653)	175,209	14,088,201
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificio y adaptaciones a locales arrendados	(2,727,418)	(349,016)	409,306	(307,142)	(2,974,270)
Mobiliario y equipo	(1,611,977)	(129,603)	57,978	(8,532)	(1,692,134)
Maquinaria y equipo	(1,341,104)	(84,651)	-	-	(1,425,755)
Equipo de cómputo	(720,034)	(67,649)	80,555	(1,176)	(708,304)
Equipo de transporte	<u>(204,687)</u>	<u>(21,401)</u>	<u>21,140</u>	<u>(105)</u>	<u>(205,053)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(6,605,220)</u>	<u>(652,320)</u>	<u>568,979</u>	<u>(316,955)</u>	<u>(7,005,516)</u>
Subtotal	<u>6,883,267</u>	<u>167,838</u>	<u>173,326</u>	<u>(141,746)</u>	<u>7,082,685</u>
Terrenos	2,242,146	-	(245,339)	198,961	2,195,768
Proyectos en proceso	<u>137,980</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(57,215)</u>	<u>80,765</u>
Inversión Neta	<u>\$ 9,263,393</u>	<u>\$ 167,838</u>	<u>\$ (72,013)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,359,218</u>

	Saldos al 31 de diciembre de 2008	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Saldos al 31 de diciembre de 2009
<b>Inversión:</b>					
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	\$ 8,185,410	\$ 243,902	\$ (142,823)	\$ (302,943)	\$ 7,983,546
Mobiliario y equipo	2,486,392	120,619	(22,679)	-	2,584,332
Maquinaria y equipo	1,569,618	32,764	(39,391)	198,024	1,761,015
Equipo de cómputo	1,149,202	15,166	(247,979)	-	916,389
Equipo de transporte	<u>289,694</u>	<u>4,535</u>	<u>(51,024)</u>	<u>-</u>	<u>243,205</u>
Total de la inversión	13,680,316	416,986	(503,896)	(104,919)	13,488,487
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificio y adaptaciones a locales arrendados	(2,560,898)	(408,132)	241,612	-	(2,727,418)
Mobiliario y equipo	(1,517,851)	(142,384)	48,258	-	(1,611,977)
Maquinaria y equipo	(1,058,871)	(90,008)	35,235	(227,460)	(1,341,104)
Equipo de cómputo	(897,467)	(14,202)	191,635	-	(720,034)
Equipo de transporte	<u>(227,292)</u>	<u>(9,271)</u>	<u>31,876</u>	<u>-</u>	<u>(204,687)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(6,262,379)</u>	<u>(663,997)</u>	<u>548,616</u>	<u>(227,460)</u>	<u>(6,605,220)</u>
Subtotal	<u>7,417,937</u>	<u>(247,011)</u>	<u>44,720</u>	<u>(332,379)</u>	<u>6,883,267</u>
Terrenos	2,018,588	25,037	(210,680)	409,201	2,242,146
Proyectos en proceso	<u>166,891</u>	<u>47,911</u>	<u>-</u>	<u>(76,822)</u>	<u>137,980</u>
Inversión Neta	<u>\$ 9,603,416</u>	<u>\$ (174,063)</u>	<u>\$ (165,960)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 9,263,393</u>

## 8. Deuda a largo plazo

	2011	2010	2009
Préstamo sindicado por 200 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento en septiembre de 2011, causó intereses a la tasa libor más 0.275% puntos porcentuales, pagaderos trimestralmente	\$ -	\$ 2,471,420	\$ 2,611,741
Menos - Porción circulante	-	(2,471,420)	-
Deuda a largo plazo	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,611,741</u>

La deuda a largo plazo en dólares estadounidenses devengaba interés a tasa variable. La tasa anual de interés promedio en 2010 y 2009 fue de 0.670% y 1.13%, respectivamente.

## 9. Certificados bursátiles

La Compañía a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V., emitió el 19 de mayo de 2011 bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos, sin garantía específica con tasa de interés a descuento de aproximadamente 5%, con vencimientos a 28 días revocables, hasta por un importe de \$2,500,000. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo dispuesto ascendió a \$1,350,000 con vencimiento el 4 de enero de 2012.

La Compañía emitió el 14 de mayo de 2009 bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos, sin garantía específica con tasa de interés a descuento de aproximadamente 5%, con vencimientos a 35 días revocables, hasta por un importe de \$3,500,000. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo dispuesto ascendió a \$2,700,000 y fueron liquidados con fecha 22 de diciembre de 2010.

Los certificados bursátiles, contienen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se han cumplido a la fecha.

## 10. Instrumentos financieros derivados y de cobertura

El objetivo de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio y tasas de interés o asegurar un retorno financiero mínimo generado por el comportamiento de los subyacentes correspondientes.

Las operaciones realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés se resumen a continuación:

Instrumento	Intencionalidad	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2011			(Utilidad) pérdida en liquidación registrada en RIF
		Monto (‘000)	Unidad		Activo (Pasivo)	RIF del ejercicio	RIF de ejercicios anteriores	
Forwards dólar	Negociación compra	45,000	Dólares	Diciembre 2011	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 26,018
Forwards dólar	Negociación compra	45,000	Dólares	Febrero 2012	(21,125)	21,125	-	-
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	266,667	Pesos	Septiembre 2012	(112)	112	-	-
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	1,195,846	Pesos	Durante 2011	-	-	-	915
Swaps dólar/libor a pesos/TIIE	Negociación compra	110,000	Dólares	Septiembre 2011	-	-	-	(218,350)
Total al 31 de diciembre de 2011					<u>\$ (21,237)</u>	<u>\$ 21,237</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (191,417)</u>
Total al 31 de diciembre de 2010					<u>\$ 154,621</u>	<u>\$ 93,855</u>	<u>\$ (248,476)</u>	<u>\$ 66,715</u>
Total al 31 de diciembre de 2009					<u>\$ 247,658</u>	<u>\$ 90,824</u>	<u>\$ (338,482)</u>	<u>\$ 67,195</u>

## 11. Beneficios a los empleados

La Compañía tiene planes para pagos por jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado en la mayoría de sus subsidiarias, y para pagos por prima de antigüedad para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo, adicionalmente tiene la contingencia de pagar remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a la reestructuración. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (247,642)	\$ (237,874)	\$ (191,799)
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>(808,933)</u>	<u>(816,313)</u>	<u>(784,558)</u>
Obligación por beneficios definidos	(1,056,575)	(1,054,187)	(976,357)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,856,696</u>	<u>1,771,656</u>	<u>1,556,642</u>
Exceso del fondo	800,121	717,469	580,285
Partidas pendientes de amortizar:			
Servicios anteriores y modificaciones al plan	12,817	53,488	60,887
Ganancias actuariales no reconocidas	<u>(381,862)</u>	<u>(390,899)</u>	<u>(274,772)</u>
	<u>(369,045)</u>	<u>(337,411)</u>	<u>(213,885)</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 431,076</u>	<u>\$ 380,058</u>	<u>\$ 366,400</u>

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	%	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.43	7.33	8.15
Incremento salarial	4.71	5.18	4.50
Rendimiento de los activos del plan	7.83	6.83	8.15

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados en un periodo de 5 años.

El costo (ingreso) neto del periodo se integra como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Costo laboral del servicio actual	\$ 62,441	\$ 70,701	\$ 67,636
Costo financiero	73,530	50,824	42,292
Rendimiento esperado de los activos del plan	(137,274)	(98,991)	(96,369)
Costo laboral de servicios pasados	(7,116)	39,755	35,964
Ganancias y pérdidas actuariales netas	<u>2,654</u>	<u>(98,257)</u>	<u>(97,257)</u>
Ingreso neto del periodo	<u>\$ (5,765)</u>	<u>\$ (35,968)</u>	<u>\$ (47,734)</u>

La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto de sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$118,556 en 2011, \$106,442 en 2010 y \$97,046 en 2009.



## 12. Capital contable

- a. El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal
Capital fijo- Serie B1	<u>974,845,882</u>	<u>\$ 1,153,102</u>

El capital social está integrado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Las acciones de la Serie B1 representan el capital social fijo y las acciones de la Serie B2 representan el capital social variable, las cuales son de libre suscripción y podrá ser ilimitado.

- b. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva legal asciende a \$303,579 (\$256,569 a valor nominal) y al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$712,123 (\$601,848 a valor nominal).
- c. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- d. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2011	2010	2009
Cuenta de capital de aportación	\$ 3,702,793	\$ 3,567,035	\$ 3,416,700
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>7,875,751</u>	<u>7,561,788</u>	<u>6,562,675</u>
Total	<u>\$ 11,578,544</u>	<u>\$ 11,128,823</u>	<u>\$ 9,979,375</u>

## 13. Saldos y transacciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre es:

	2011	2010	2009
Activos monetarios	38,096	39,201	42,625
Pasivos monetarios a corto plazo	(44,756)	(237,218)	(30,780)
Pasivos monetarios a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(200,000)</u>
Posición pasiva neta	<u>(6,660)</u>	<u>(198,017)</u>	<u>(188,155)</u>
Equivalentes en miles de pesos	<u>\$ (93,098)</u>	<u>\$ (2,446,920)</u>	<u>\$ (2,457,060)</u>

- b. Las transacciones en miles de dólares estadounidenses fueron como sigue:

	2011	2010	2009
Ventas de exportación	31,678	28,152	24,533
Compras de importación	(86,726)	(91,334)	(119,855)
Gastos por intereses	(816)	(1,023)	(1,890)
Equipamiento de nuevas tiendas	(33,787)	(14,765)	(13,327)
Servicios de logística	(18,890)	(13,767)	(9,684)
Regalías	(15,047)	(13,752)	(10,498)
Otros (1)	(108)	(14,244)	(13,196)

(1) Otros está integrado por dividendos, rentas y mantenimiento, principalmente.

- c. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del dictamen de los auditores independientes fueron como sigue:

	31 de diciembre de			28 de febrero de
	2011	2010	2009	2012
Dólar estadounidense	\$ 13.9787	\$ 12.3571	\$ 13.0587	\$ 12.8779

#### 14. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	2011	2010	2009
Ventas-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 46,661	\$ 32,707	\$ 18,239
Seguros Inbursa, S.A.	23,150	25,297	22,687
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C.V.	22,459	21,819	22,018
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	31,704	6,900	5,786
Ventas (otros)	<u>61,199</u>	<u>14,006</u>	<u>12,676</u>
Total	<u>\$ 185,173</u>	<u>\$ 100,729</u>	<u>\$ 81,406</u>
Servicios-			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 92,200	\$ 113,820	\$ 92,526
Patrimonial Inbursa, S.A.	13,059	12,789	12,144
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	9,835	13,744	13,921
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S.A. de C.V.	-	-	21,778
Servicios (otros)	<u>20,238</u>	<u>16,648</u>	<u>20,420</u>
Total	<u>\$ 135,332</u>	<u>\$ 157,001</u>	<u>\$ 160,789</u>
Arrendamientos cobrados	<u>\$ 6,049</u>	<u>\$ 18,708</u>	<u>\$ 16,296</u>
Ingresos por venta de activo fijo	<u>\$ 2,656</u>	<u>\$ 805</u>	<u>\$ 408</u>
Ingresos (gastos) por interés, netos	<u>\$ (14,123)</u>	<u>\$ (1,360)</u>	<u>\$ (111,792)</u>

	2011	2010	2009
Compras -			
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (1,077,253)	\$ (1,170,791)	\$ (1,015,660)
Phillip Morris de México, S.A. de C.V.	(129,080)	(115,778)	(99,705)
Distribuidora Telcel, S.A. de C.V.	(62,887)	(485,550)	(371,580)
América Móvil, S.A.B. de C.V.	(323,108)	-	-
Compras (otros)	<u>(10,802)</u>	<u>(181,606)</u>	<u>(21,521)</u>
Total	<u>\$ (1,603,130)</u>	<u>\$ (1,953,725)</u>	<u>\$ (1,508,466)</u>
Arrendamientos pagados-			
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (149,141)	\$ -	\$ -
Dorian's Tijuana, S.A. de C.V.	-	(142,366)	(146,500)
Inmose, S.A. de C.V.	(63,317)	(71,621)	(66,110)
Arrendamientos pagados (otros)	<u>(221,899)</u>	<u>(158,180)</u>	<u>(101,724)</u>
Total	<u>\$ (434,357)</u>	<u>\$ (372,167)</u>	<u>\$ (314,334)</u>
Otros gastos, neto	<u>\$ (568,188)</u>	<u>\$ (595,833)</u>	<u>\$ (496,392)</u>
Financiamientos recibidos, netos	<u>\$ 3,106</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2011	2010	2009
Por cobrar-			
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	\$ 2,688	\$ 2,866	\$ 1,348
Seguros Inbursa, S.A. de C.V.	-	1,073	-
Hipocampo, S. A. de C. V.	1,015	-	-
Promotora Sanborns, S. A. de C. V.	931	-	-
Outsourcing Inburnet, S. A. de C. V.	89	-	-
Administradora de Personal de Centros Comerciales, S. A de C.V.	82	-	-
Inmobiliaria para el Desarrollo de Proyectos, S. A. de C. V.	65	-	-
Imsalmar, S. A. de C. V.	259	-	-
Almexa Aluminio, S. A. de C. V.	169	-	-
Compañía Servicios Ostar, S. A. de C. V.	426	-	-
Hotel Geneve, S. A. de C. V.	144	-	-
Nacional de Cobre, S. A. de C. V.	548	-	-
Nacobre Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	349	-	-
Elementia Servicios Administrativos, S. A. de C. V.	202	-	-
Servicios Corporativos Ideal, S. A. de C. V.	201	-	-

	2011	2010	2009
Patrimonial Inbursa, S. A. de C. V.	191	642	-
Administración Especializada Integral, S. A. de C. V.	-	620	-
Banco Inbursa, S.A.		548	3,730
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	484	274	-
Administradora de Cartera Chamapa-La Venta, S. A. de C. V.	149	257	-
I+D México, S. A. de C. V.	142	109	-
Cía. De Telefonía de Bienes Raíces, S. A. de C. V.	1	84	-
Buscatel, S. A. de C. V.	-	-	217
Otras	300	139	269
	<u>\$ 8,435</u>	<u>\$ 6,612</u>	<u>\$ 5,564</u>
Por pagar-			
Dorians Tijuana, S. A. de C. V.	\$ 470,984	\$ -	\$ -
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	86,738	46,797	49,297
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	76,526	-	-
Philip Morris México, S. A. de C. V.	8,685	22,569	17,817
Inmose, S. A. de C. V.	7,644	-	-
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	6,839	-	-
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	6,346	3,791	21,647
Bajasur, S. A. de C. V.	5,633	-	-
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	5,291	-	-
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	3,404	-	-
Operadora Mercantil, S. A. de C. V.	3,262	3,752	3,968
Distribuidora Telcel, S. A. de C. V.	2,816	29,397	34,352
Fideicomiso Altabrisa F569/2005	1,494	-	-
Editorial Contenido, S. A. de C. V.	1,392	696	-
Acolman, S. A.	1,207	-	-
Selmec Equipos Industriales, S. A. de C. V.	909	-	-
Fianzas Guardiania Inbursa, S. A. de C. V.	772	89,101	-
Operaciones e Inversiones, S. A. de C. V.	700	-	-
Banco Inbursa, S. A.	668	-	-
Impulsora de Empresas y Exportaciones, S. A. de C.V.	642	-	-
Santepec, S. A. de C. V.	481	-	-

	2011	2010	2009
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	447	4,236	3,682
Fideicomiso 4551-7 Banamex Plaza Universidad, S. A. de C. V.	436	-	-
Fundación Carlos Slim, A.C. Inmobiliaria Ciudad del Sol, S. A. de C. V.	-	-	5,133
Inmobiliaria Diana Victoria, S. A. de C. V.	420	-	-
Productos Chase, S.A. de C.V.	348	-	-
Inmobiliaria Buenavista, S. A. de C. V.	255	-	-
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	232	-	-
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	-	921,252	848
Otras	-	1	-
	<u>620</u>	<u>24</u>	<u>696</u>
	<u>\$ 695,191</u>	<u>\$ 1,121,616</u>	<u>\$ 137,440</u>

**15. Otros (gastos) ingresos**

	2011	2010	2009
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (31,463)	\$ (10,136)	\$ (16,056)
(Pérdida) utilidad en venta de subsidiaria	-	(90,605)	54,171
Recuperación de impuestos de ejercicios anteriores	278	427	30,905
PTU causada	(96,608)	(89,380)	(95,947)
PTU diferida	(2,392)	(4,703)	(5,850)
Recuperación por aperturas de tiendas	17,252	-	-
Cesión de derechos	-	-	28,447
Deterioro en activos de larga duración	-	(2,400)	(2,860)
Utilidad en venta de marcas	-	-	300,000
Otros ingresos, neto	<u>87,077</u>	<u>99,285</u>	<u>31,692</u>
	<u>\$ (25,856)</u>	<u>\$ (97,512)</u>	<u>\$ 324,502</u>

- a. La PTU se calcula sobre la utilidad fiscal que para estos efectos no considera el ajuste por inflación, y la depreciación fiscal es a valores históricos y no a valores actualizados.
- b. Los principales partidas temporales que originaron el pasivo por PTU diferida son:

	2011	2010	2009
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida pasiva:			
Excedente del fideicomiso para beneficios a los empleados al retiro	\$ 42,612	\$ 38,005	\$ 33,247
Reservas	<u>4,420</u>	<u>6,651</u>	<u>6,582</u>
Pasivo por PTU diferida a largo plazo	<u>\$ 47,032</u>	<u>\$ 44,656</u>	<u>\$ 39,829</u>

## 16. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años de 2011 y 2010 y 28% para el año 2009, y será 30% el año 2012, 29% para 2013 y 28% para el año 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU. Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía y algunas de sus subsidiarias identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

a. El impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	2011	2010	2009 (reformulado véase Nota 2.b)
ISR:			
Causado	\$ 1,273,944	\$ 1,265,366	\$ 1,260,546
Diferido	<u>(30,363)</u>	<u>(314,752)</u>	<u>(388,641)</u>
	<u>\$ 1,243,581</u>	<u>\$ 950,614</u>	<u>\$ 871,905</u>

b. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2011 %	2010 %	2009 %
Tasa legal	30	30	28
Más (menos) efecto de partidas en conciliación:			
Gastos no deducibles	1	3	4
Ingresos no acumulables	-	(1)	(1)
Efectos de la inflación	-	(3)	(2)
Efecto en la modificación de las tasas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>30</u>	<u>28</u>	<u>28</u>

c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuestos diferidos, son:

	2011	2010	2009 (reformulado véase Nota 2.b)
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	\$ 357,565	\$ 389,160	\$ 576,624
Inventarios	232,917	286,772	426,595
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,291,790	1,135,130	1,660,996
Reservas complementarias de activo y de pasivo	(795,451)	(627,964)	(734,267)
Otras	<u>461,972</u>	<u>410,679</u>	<u>646,815</u>
	1,548,793	1,593,777	2,576,763
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>(44,200)</u>	<u>(57,715)</u>	<u>(48,723)</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>\$ 1,504,593</u>	<u>\$ 1,536,062</u>	<u>\$ 2,528,040</u>

d. Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y sus subsidiarias, por los que ya se ha reconocido el activo por impuesto sobre la renta diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2011 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2016	\$ 302
2017	276
2018	114,982
2019 y posteriores	<u>31,772</u>
	<u>\$ 147,332</u>

## 17. Operaciones discontinuadas (reformulado, ver Nota 2.c.)

Como se menciona en la Nota 1.b, el 31 de diciembre de 2010 la Compañía escindió sus activos inmobiliarios, por lo tanto, los estados consolidados de resultados de 2010 y 2009 muestran por separado el resultado del negocio inmobiliario escindido como operaciones discontinuadas, y en los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 separó los activos y pasivos relacionados con su negocio inmobiliario escindido y se presentan como activos y pasivos discontinuados.

A continuación se muestran las cifras relevantes de los estados consolidados condensados de resultados al 31 de diciembre de:

	2010	2009
Ventas netas	\$ 3,663,315	\$ 3,472,790
Costo de ventas	1,872,404	1,750,745
Gastos de operación	792,165	678,980
Otros ingresos, neto	72,879	140,246
Resultado integral de financiamiento	(315,284)	(316,832)
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>121,532</u>	<u>111,702</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	877,873	978,181
Impuestos a la utilidad	<u>116,293</u>	<u>(47,035)</u>
Utilidad de operaciones discontinuadas	761,580	1,025,216
Participación no controladora	<u>37,415</u>	<u>-</u>
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	<u>\$ 724,165</u>	<u>\$ 1,025,216</u>

El estado consolidado condensado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 del negocio inmobiliario escindido, se integra como se muestra a continuación:

	2009
Activo circulante:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 801,886
Cuentas por cobrar - Neto	3,182,297
Inventarios - Neto	311,647
Pagos anticipados	<u>23,748</u>
Total de activo circulante	4,319,578
Inmuebles, maquinaria y equipo	18,271,763
Inversiones en acciones de compañías asociadas	1,146,891
Cuentas por cobrar y otros activos- neto	<u>97,905</u>
Total activos a largo plazo	<u>19,516,559</u>
Total activo	<u>\$ 23,836,137</u>
Pasivo circulante:	
Deuda a corto plazo	\$ 3,123,034
Cuentas por pagar a proveedores	199,088
Impuestos, gastos acumulados y otros pasivos a corto plazo	<u>3,528,567</u>
Total de pasivo circulante	6,850,689
Deuda a largo plazo	2,768,757
Impuestos diferidos	206,983
Otros pasivos a largo plazo	<u>63,886</u>
Total de pasivo a largo plazo	<u>3,039,626</u>
Total pasivo	<u>\$ 9,890,315</u>

## 18. Compromisos

A la fecha de los estados financieros, se tienen los siguientes compromisos provenientes de las principales subsidiarias:

- a. Al 31 de diciembre de 2011, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$452,939.
- b. Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 302 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe de las rentas pagadas durante 2011, 2010 y 2009 fue de \$1,059,358, \$748,096 y \$686,356, respectivamente; asimismo, la Compañía y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas en 2011, 2010 y 2009 fue de \$205,323, \$1,109,915 y \$204,104, respectivamente.
- c. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Compañía celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de US\$500,000 a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.



- d. Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. o (“Sears”) y Sears Roebuck and Co. (Sears US), firmaron un convenio en diciembre de 2010, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, por el uso de nombre Sears paga a Sears US 1% de las ventas netas. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.

## 19. Contingencias

A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones de comercio exterior, para la recuperación de cuentas por cobrar y de carácter laboral.

El monto estimado de estos juicios al 31 de diciembre de 2011 equivale a \$719,513, de las cuales existe un pasivo registrado por \$43,583 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Compañía ha erogado por este concepto durante los últimos tres ejercicios una cantidad aproximada de \$30,125, por tanto de acuerdo a la opinión de los funcionarios y abogados internos de la Compañía, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Compañía.

## 20. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

El 27 de enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. Al considerar que la Compañía es subsidiaria directa de Grupo Carso, S.A.B. de C.V., quien es una emisora obligada a preparar sus estados financieros sobre dicha base, se definió que la Compañía adoptará las IFRS a partir del 1 de enero de 2012 y, por lo tanto, entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de este informe, la Compañía llevó a cabo un cambio en su base normativa que consistió en dejar de utilizar las NIF para adoptar las IFRS como base para la preparación de sus estados financieros.

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el período comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

- a. Los siguientes son los cambios significativos que ha identificado la Compañía en sus políticas contables como resultado de la adopción de las IFRS:

**1.- Propiedades, planta y equipo:** Se modificó la política de la Compañía para incluir los requerimientos de IAS 16 “*Propiedades, planta y equipo*” relativos a la depreciación por componentes. Asimismo se tiene la opción de valorar los activos fijos a valor razonable o costo histórico. La empresa elige utilizar la opción de valorar a costo histórico.

**2.- Propiedades de inversión:** NIC 40 “*Propiedades de inversión*” permite el uso del modelo de valor razonable, que refleja las pérdidas y ganancias en los resultados del periodo, o el modelo de costo. La empresa elige valorar las propiedades de inversión a valor razonable.

**3.- Ventas a meses sin intereses:** De acuerdo a NIC 18 “*Ingresos de actividades ordinarias*”, las ventas a meses sin intereses deben reconocerse a valor descontado, por lo cual, la Compañía descontó la cartera de clientes neta del efecto de subsidio de los proveedores, reconociendo la variación entre el método lineal y la tasa de interés efectiva por el monto ya devengado.

**4.- Moneda funcional:** La moneda funcional de la Compañía no se modificó como resultado de la adopción de IFRS, sin embargo la moneda funcional de algunas subsidiarias se modificó, por considerar mayor énfasis en ciertos factores e indicadores económicos definidos en IFRS 21 “*Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera*”.

**5.- Beneficios a empleados:** La empresa opta por aplicar anticipadamente la nueva IFRS que entra en vigor en 2013, por lo tanto, elige reconocer las ganancias y pérdidas actuariales en resultados. Asimismo, reconoce en resultados las indemnizaciones, cuando se realizan, así como los pasivos por servicios pasados.

**6.- Presentación de la utilidad integral en los estados financieros:** Se tiene la opción de presentar la utilidad integral dentro del estado de resultados, o bien, por separado como otro estado financiero. Por el momento, la empresa elige presentar la utilidad integral por separado del estado de resultados, aun cuando a partir de 2013 se vuelve obligatorio presentarla dentro del estado de resultados.

- b. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha determinado ciertos ajustes por transición en su estado de posición financiera al 1 de enero de 2011, en los rubros de: cuentas por cobrar, activo fijo, PTU diferida y beneficios a los empleados al retiro, los cuales considera de impacto significativo.

Concepto	2010 (ajustado véase Notas 2.b y 3.a)	Efecto inicial IFRS Debe (haber)	Cifras ajustadas
<b>Activo</b>			
Cuentas y documentos por cobrar- neto	\$ 8,697,800	\$ (404,784)	\$ 8,293,016
Edificios y locales arrendados	8,470,680	(492,867)	7,977,813
Mobiliario y equipo	2,692,164	77,050	2,769,214
Maquinaria y equipo	1,816,358	(771)	1,815,587
Depreciación acumulada	7,005,516	(491,558)	7,497,074
Terrenos	2,195,768	(176,090)	2,019,678
Propiedades de inversión	-	1,424,216	1,424,216
Activo neto proyectado por beneficios a los empleados al retiro	380,058	378,901	758,959

Concepto	2010 (ajustado véase Notas 2.b y 3.c)	Efecto inicial IFRS Debe (haber)	Cifras ajustadas
<b>Pasivo</b>			
Impuestos por pagar y gastos acumulados	\$ 2,557,184	\$ 453,957	\$ 2,103,227
Impuesto sobre la renta diferido	1,536,062	(229,675)	1,765,737
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	44,656	(44,656)	-
<b>Capital contable</b>			
Capital social	\$ 1,747,162	\$ (112,792)	\$ 1,634,370
Prima en colocación de acciones	475,542	(335,499)	140,043
Utilidades retenidas	11,050,919	1,053,966	12,104,885
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras	34,848	(34,848)	-
Capital contable de la participación no controladora	1,351,939	11,756	1,363,695

La Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los impactos en los estados financieros durante el año de 2011, sin embargo, considera que el efecto neto en el flujo de efectivo no se debe modificar por la adopción de IFRS.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

## 21. Normatividad contable internacional recientemente emitida pero que aún no entra en vigor

El Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) ha promulgado una serie de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y modificaciones a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), cuyo detalle y fechas de entrada en vigor es como sigue:

Modificaciones a la IFRS 7	<i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i>
IFRS 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
IFRS 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>
IFRS 12	<i>Revelación de Participaciones en Otras Entidades</i>
IFRS 13	<i>Medición de Valor Razonable</i>
Modificaciones a la NIC 1	<i>Presentación de Estados Financieros</i>
Modificaciones a la NIC 12	<i>Impuestos a la Utilidad</i>
Modificaciones a la NIC 32	<i>Instrumentos Financieros: Presentación</i>
Modificaciones a la NIC 28	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>

Salvo por las modificaciones a la NIC 1 cuya presentación de partidas de otra utilidad integral se adecuará cuando las modificaciones se apliquen en periodos contables futuros, la Compañía aún no realiza un análisis detallado del efecto derivado de la aplicación de estas normas nuevas y modificadas y, por tanto, aún no ha cuantificado el alcance del impacto.

## 22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron aprobados en Asambleas Generales de Accionistas celebradas el 12 de mayo de 2011 y 28 de junio de 2010, respectivamente. Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2012, por el C.P. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y  
Subsidiarias**  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)

Estados financieros intermedios  
consolidados (no auditados) al 30 de  
septiembre de 2012, y por los tres y  
nueve meses que terminaron el 30 de  
septiembre de 2012 y 2011, e Informe  
de revisión de los auditores  
independientes del 9 de noviembre de  
2012

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Informe de revisión de los auditores independientes y  
estados financieros intermedios consolidados  
(no auditados) al 30 de septiembre de 2012 y por los  
tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre  
de 2012 y 2011**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de revisión de los auditores independientes	1
Estados intermedios consolidados de posición financiera	3
Estados intermedios consolidados de utilidad integral	4
Estados intermedios consolidados de variaciones en el capital contable	6
Estados intermedios consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros intermedios consolidados	9

## Informe de revisión de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Sanborns, S.A. de C.V.

### *Introducción*

Hemos revisado los estados intermedios consolidados de posición financiera de Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 30 de septiembre de 2012, y los estados intermedios consolidados de utilidad integral por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 y las notas a los estados financieros intermedios consolidados. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (International Accounting Standard) IAS por sus siglas en inglés, *Información Financiera Intermedia 34* (IAS 34). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad*, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (International Auditing and Assurance Standards Board) IAASB por sus siglas en inglés. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

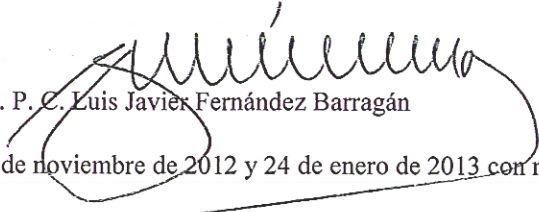
### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión, no tenemos conocimiento de ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2012 y su desempeño financiero por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 y sus flujos de efectivo por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 de conformidad con la IAS 34.

*Párrafo de énfasis*

Como se indica en la Nota 2, los estados financieros anuales consolidados de la Compañía por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2011, se prepararon de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas. Los primeros estados financieros preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) IFRS, por sus siglas en inglés, serán los terminados el 31 de diciembre de 2012. Estos estados financieros intermedios consolidados son parte del periodo anual cubierto por los primeros estados financieros consolidados conforme a IFRS de la Compañía.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

9 de noviembre de 2012 y 24 de enero de 2013 con respecto a la Nota 29

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados intermedios consolidados de posición financiera (no auditados)**

Al 30 de septiembre de 2012

(En miles de pesos)

	Nota	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011		Nota	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
<b>Activos circulantes:</b>					<b>Pasivos circulantes:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 759,637	\$ 944,222	\$ 598,518	Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo	15	\$ 124,052	\$ 25,863	\$ 2,833,276
Inversiones en valores con fines de negociación	7	626,345	1,105,340	927,799	Certificados bursátiles	16	1,371,876	1,347,073	-
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8	7,828,503	8,451,519	8,293,016	Cuentas por pagar a proveedores		4,051,706	4,863,752	3,246,262
Inventarios, Neto	9	8,694,551	8,155,504	7,138,344	Beneficios directos a los empleados		445,419	352,650	335,637
Pagos anticipados		99,790	59,486	78,069	Impuesto sobre la renta por pagar		51,347	21,348	-
Instrumentos financieros derivados	12	-	-	154,734	Otros impuestos por pagar y gastos acumulados		2,336,581	2,718,926	3,161,820
<b>Total de activos circulantes</b>		<b>18,008,826</b>	<b>18,716,071</b>	<b>17,190,480</b>	Provisiones	17	83,886	74,708	61,551
					Instrumentos financieros derivados	12	41	21,237	113
					Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	<u>307,002</u>	<u>695,191</u>	<u>1,121,616</u>
					<b>Total de pasivos circulantes</b>		<b>8,771,910</b>	<b>10,120,748</b>	<b>10,760,275</b>
					<b>Pasivos no circulantes:</b>				
<b>Activos no circulantes:</b>					Impuestos diferidos	24	<u>1,248,301</u>	<u>1,442,850</u>	<u>1,464,516</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		69,000	80,500	92,000	<b>Total de pasivos</b>		<b>10,020,211</b>	<b>11,563,598</b>	<b>12,224,791</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	13	8,744,314	8,811,067	8,274,982	<b>Capital contable:</b>				
Propiedades de inversión	14	1,477,628	1,477,628	1,424,216	Capital social		1,634,370	1,634,370	1,634,370
Inversión en acciones de compañías asociadas		1,352	1,319	1,319	Prima neta en colocación de acciones		140,043	140,043	140,043
Beneficios a los empleados	18	819,258	832,066	758,959	Utilidades retenidas		<u>15,682,512</u>	<u>15,069,946</u>	<u>12,406,106</u>
Otros activos, Neto		<u>32,201</u>	<u>37,367</u>	<u>27,049</u>	Capital contable de la participación controladora		17,456,925	16,844,359	14,180,519
<b>Total de activos</b>		<b>\$ <u>29,152,579</u></b>	<b>\$ <u>29,956,018</u></b>	<b>\$ <u>27,769,005</u></b>	Capital contable de la participación no controladora		<u>1,675,443</u>	<u>1,548,061</u>	<u>1,363,695</u>
					<b>Total del capital contable</b>	19	<u>19,132,368</u>	<u>18,392,420</u>	<u>15,544,214</u>
					<b>Total de pasivos y capital contable</b>		<b>\$ <u>29,152,579</u></b>	<b>\$ <u>29,956,018</u></b>	<b>\$ <u>27,769,005</u></b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.



**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados intermedios consolidados de utilidad integral**  
**(no auditados)**

Por los nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

	Nota	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
		30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011
Ventas netas		\$ 26,707,447	\$ 24,525,049	\$ 8,912,155	\$ 8,196,791
Costo de ventas	23	<u>15,979,217</u>	<u>14,530,924</u>	<u>5,344,606</u>	<u>4,910,136</u>
Utilidad bruta		10,728,230	9,994,125	3,567,549	3,286,655
Gastos de venta y desarrollo	23	6,258,760	5,808,923	2,105,888	1,914,010
Gastos de administración	23	1,298,124	1,306,270	446,619	464,430
Depreciación y amortización	23	481,738	441,679	164,757	149,136
Otros (ingresos) gastos	22	(39,056)	(8,224)	6,137	(4,205)
Gastos por intereses		74,646	100,234	26,139	34,720
Ingresos por intereses		(109,089)	(101,504)	(37,987)	(43,474)
(Ganancia) pérdida cambiaria		(10,609)	20,367	(5,804)	70,429
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		<u>(45,134)</u>	<u>10,048</u>	<u>-</u>	<u>10,048</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,818,850	2,416,332	861,800	691,561
Impuestos a la utilidad	24	<u>809,824</u>	<u>717,585</u>	<u>242,169</u>	<u>202,829</u>
Utilidad neta consolidada del periodo		2,009,026	1,698,747	619,631	488,732
Otras partidas de la utilidad integral:					
Efecto por conversión de operaciones extranjeras		<u>1,013</u>	<u>(3,542)</u>	<u>(7,256)</u>	<u>13,762</u>
Utilidad integral consolidada del periodo		<u>\$ 2,010,039</u>	<u>\$ 1,695,205</u>	<u>\$ 612,375</u>	<u>\$ 502,494</u>

Nota	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011
Utilidad neta consolidada aplicable a:				
Participación controladora	\$ 1,811,653	\$ 1,539,421	\$ 558,757	\$ 440,717
Participación no controladora	<u>197,373</u>	<u>159,326</u>	<u>60,874</u>	<u>48,015</u>
	<u>\$ 2,009,026</u>	<u>\$ 1,698,747</u>	<u>\$ 619,631</u>	<u>\$ 488,732</u>
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora	<u>\$ 0.93</u>	<u>\$ 0.79</u>	<u>\$ 0.29</u>	<u>\$ 0.23</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)	<u>1,949,692</u>	<u>1,949,692</u>	<u>1,949,692</u>	<u>1,949,692</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:				
Participación controladora	\$ 1,812,566	\$ 1,536,211	\$ 551,825	\$ 451,067
Participación no controladora	<u>197,473</u>	<u>158,994</u>	<u>60,550</u>	<u>51,427</u>
	<u>\$ 2,010,039</u>	<u>\$ 1,695,205</u>	<u>\$ 612,375</u>	<u>\$ 502,494</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias**  
**(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados intermedios consolidados de variaciones en el**  
**capital contable (no auditados)**

Por los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Efecto por conversión de operaciones extranjeras	Ganancias y pérdidas actuariales	Capital contable de la participación controladora	Capital contable de la participación no controladora	Total del capital contable consolidado
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ 1,634,370	\$ 140,043	\$ 12,406,106	\$ -	\$ -	\$ 14,180,519	\$ 1,363,695	\$ 15,544,214
Dividendos pagados a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(72,144)	(72,144)
Utilidad integral consolidada del período	-	-	1,539,421	(3,210)	-	1,536,211	158,994	1,695,205
Saldos al 30 de septiembre de 2011	<u>\$ 1,634,370</u>	<u>\$ 140,043</u>	<u>\$ 13,945,527</u>	<u>\$ (3,210)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 15,716,730</u>	<u>\$ 1,450,545</u>	<u>\$ 17,167,275</u>
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 1,634,370	\$ 140,043	\$ 15,066,610	\$ (9,451)	\$ 12,787	\$ 16,844,359	\$ 1,548,061	\$ 18,392,420
Dividendos pagados a la participación controladora y no controladora	-	-	(1,200,000)	-	-	(1,200,000)	(70,091)	(1,270,091)
Utilidad integral consolidada del período	-	-	1,811,653	913	-	1,812,566	197,473	2,010,039
Saldos al 30 de septiembre de 2012	<u>\$ 1,634,370</u>	<u>\$ 140,043</u>	<u>\$ 15,678,263</u>	<u>\$ (8,538)</u>	<u>\$ 12,787</u>	<u>\$ 17,456,925</u>	<u>\$ 1,675,443</u>	<u>\$ 19,132,368</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

**Estados intermedios consolidados de flujos de efectivo  
(no auditados)**

Por los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,818,850	\$ 2,416,332
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación	495,371	473,705
(Ganancia) pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(41,494)	26,414
Ingresos por intereses	(109,089)	(101,504)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Gasto por intereses	<u>74,646</u>	<u>100,234</u>
	3,238,284	2,915,181
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Cuentas y documentos por cobrar	623,016	534,856
Inventarios	(539,047)	(656,647)
Pagos anticipados	(40,304)	(15,665)
Otros activos	5,166	(18,926)
Activo neto proyectado por beneficios al futuro	12,808	35,244
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	11,500
Cuentas por pagar a proveedores	(812,046)	205,845
Beneficios directos a los empleados	92,769	58,894
Impuestos a la utilidad pagados	(973,361)	(803,426)
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados	(386,573)	(1,515,302)
Provisiones	9,178	800,761
Instrumentos financieros derivados	(21,196)	178,895
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>(388,189)</u>	<u>(417,287)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	832,005	1,313,923
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Venta de inversiones en valores con fines de negociación	478,995	530,220
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(495,213)	(854,276)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	108,089	22,056
Adquisición de inversiones en acciones de asociadas	(33)	-
Intereses cobrados	<u>109,089</u>	<u>101,504</u>
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en actividades de inversión	200,927	(200,496)

(Continúa)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles	24,803	1,250,000
Préstamos obtenidos	-	500,000
Pago de préstamos bancarios y de deuda a largo plazo	98,189	(2,766,995)
Intereses pagados	(74,646)	(100,234)
Dividendos pagados a participación controladora y no controladora	<u>(1,270,091)</u>	<u>(72,144)</u>
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiamiento	(1,221,745)	(1,189,373)
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	4,228	(81,220)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(184,585)	(157,166)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>944,222</u>	<u>598,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 759,637</u>	<u>\$ 441,352</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
(Subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V.)**

## **Notas a los estados financieros intermedios consolidados (no auditados)**

Al 30 de septiembre de 2012, y por los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos (\$) y miles de dólares estadounidenses (US\$))

### **1. Actividades**

Grupo Sanborns, S.A. de C.V. (“Grupo Sanborns”) y Subsidiarias (“la Compañía”) es subsidiaria de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. (“Grupo Carso”). La Compañía es tenedora de un grupo de empresas con domicilio principal de sus negocios en Lago Zurich Núm. 245 Piso 7, Colonia Ampliación Granada en México Distrito Federal, Código Postal 11529 y se dedica principalmente a la operación de tiendas y restaurantes, incluyendo una cadena de tiendas departamentales, boutiques de alta costura, tiendas Sanborns, la distribución y venta de productos de la marca Apple de última generación, una red de venta de música grabada y video, una cadena de tiendas departamentales de lujo, distribución de cosméticos y perfumes de la región, una cadena de restaurantes de comida tradicional y una cadena de cafeterías industriales, y a la administración y arrendamiento de dos centros comerciales.

El detalle de las empresas subsidiarias y sus actividades prioritarias se describen en la Nota 3.b.

### **2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)**

**Adopción de IFRS** - A partir de sus estados financieros por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 la Compañía adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012, siendo el 1 de enero de 2011 su fecha de transición, consecuentemente, los últimos estados financieros anuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 forman parte de los primeros estados financieros anuales preparados con las IFRS, por esa razón la Compañía aplicó la IFRS 1, *Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. Las IFRS comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición. La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez como se describe a continuación. Información adicional referente a los efectos de la adopción se mencionan en la nota 28.

Excepciones obligatorias:

- i) La Compañía aplicó la excepción obligatoria respecto a que las estimaciones contables a la fecha de transición sean consistentes con las utilizadas a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), excepto por las correspondientes a diferencias en políticas contables conforme a IFRS.
- ii) Participaciones no controladoras – La Compañía aplicó en forma prospectiva ciertos requerimientos de IAS 27 (2008) *Estados Financieros Consolidados y Separados* a partir de la fecha de transición.
- iii) A la fecha de transición la Compañía ya aplicaba contabilidad de coberturas conforme a NIF, que cumple con los criterios establecidos en IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, por lo que no tiene efectos esta excepción obligatoria.

Otras excepciones obligatorias con aplicación retrospectiva no aplican a la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía ha aplicado las excepciones opcionales de adopción por primera vez como se describe a continuación:

- i) La Compañía optó por usar el valor revaluado determinado con las NIF (costo depreciado ajustado por efectos de inflación) a la fecha de transición, como su costo asumido, para ciertos componentes del rubro de inmuebles, maquinaria y equipo.
- ii) Con respecto al reconocimiento de los beneficios a los empleados al retiro, la Compañía aplicó la exención que permite reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición, de todos los planes de beneficios a empleados, en lugar de separar la porción reconocida y la porción por reconocer de las mismas. Asimismo, adoptó anticipadamente las modificaciones de la IAS19 (2011), *Beneficios a los Empleados*, lo que implicó el reconocimiento de la totalidad de los costos por servicios pasados por amortizar existentes a la fecha de transición.
- iii) La Compañía optó por tomar la exención que permite aplicar los efectos de conversión por operaciones extranjeras contra las utilidades acumuladas en la fecha de transición. Esta exención opcional fue aplicada a todas las conversiones de subsidiarias con moneda funcional distinta al peso mexicano.
- iv) La Compañía aplicó las provisiones de transición del IAS 23, *Costos por Préstamos*, que permite designar la fecha de transición como fecha de inicio para capitalizar los costos por préstamos relacionados a todos los activos calificables.

### 3. Bases de preparación y consolidación

- a. **Bases de preparación** - Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos al 30 de septiembre de 2012 y por los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 se han preparado de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) No. 34 “Información Financiera Intermedia”.

Estos estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios consolidados.

Los estados financieros intermedios consolidados no han sido auditados. En opinión de la administración de la Compañía, todos los ajustes (principalmente ordinarios y recurrentes) necesarios para una presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios han sido incluidos. Los resultados de los períodos no son necesariamente indicativos de los resultados por el año completo.

Estos estados financieros intermedios consolidados no incluyen toda la información requerida en un estado financiero anual completo, por lo tanto, deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2011. Las revelaciones incluidas en estos estados financieros incluyen todas aquellas que la Administración de la Compañía considera necesarias para entender la transición a IFRS.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no monetarios de largo plazo e instrumentos financieros que fueron reconocidos a su valor razonable, al momento de la transición a IFRS. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos. Los estados financieros intermedios consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

La preparación de estados financieros de acuerdo con la IAS 34 requiere el uso de ciertas estimaciones contables. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía en áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o en áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados intermedios como se indica en la Nota 5.

Las políticas establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados.

- b. **Bases de consolidación de estados financieros** - Los estados financieros intermedios consolidados incluyen los de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y los de sus subsidiarias directas e indirectas en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social al 30 de septiembre de 2012, 31 diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011, se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados.

Subsidiaria	Actividad	% de Participación		
		30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Sanborn Hermanos, S.A. y Subsidiarias ("Sanborns")	Operación de tiendas departamentales, de regalos, de discos y restaurantes a través de la marca Sanborns	99.94	99.94	99.94
Sears Operadora México, S.A. de C.V. ("Sears")	Operadora de tiendas departamentales a través de su marca Sears	84.94	84.94	84.94
Promotora Comercial Sanborns, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Operación de tiendas de discos, restaurantes y cafeterías a través de las marcas, Mix-up, Ishop y Sanborns Café	99.96	99.96	99.96
Operadora de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V.	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Saks Fifth Avenue	100.00	100.00	100.00
Servicios Corporativos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V.	Operadora de Boutiques y subcontroladora	100.00	100.00	100.00
Grupo Sanborns Internacional, S.A. y Subsidiarias	Tienda Sanborns en Panamá	100.00	100.00	100.00
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. ("Corpti")	Tiendas Sanborns y Sears en El Salvador	100.00	100.00	100.00
Comercializadora Dax, S.A. de C.V.	Operadora de tiendas departamentales a través de la marca Dax	100.00	100.00	-
Prestadora de Servicios Loreto y Cuicuilco, S.A. de C.V.	Servicios de personal a plazas comerciales	100.00	100.00	-

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio, se incluye en los estados financieros, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones.



- c. **Estacionalidad** - La Compañía históricamente ha experimentado patrones estacionarios de ventas en tiendas debido a una intensificación de las actividades de consumo durante la época navideña y de año nuevo, así como en el mes de mayo y junio, originado por el día de las madres y del padre, y al principio del año escolar en el mes de septiembre. Durante estos períodos, promocionan productos como juguetes o ropa de invierno, y artículos escolares durante el período de regreso a clases. Por el contrario experimentan una disminución en ventas durante el verano en los meses de julio y agosto. La Compañía busca reducir el impacto de la estacionalidad en sus resultados a través de estrategias comerciales, tales como acuerdos con proveedores, precios competitivos y promoción intensiva; por lo tanto, su impacto en el estado de utilidad integral y de situación financiera no es significativo.

#### 4. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados adjuntos han sido preparados de conformidad con la IAS 34 “*Información Financiera Intermedia*”. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Compañía solo reconoce los efectos de inflación en Compañías que operan en economías hiperinflacionarias, es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Grupo Sanborns en 2012 y 2011 no reconoció efectos de inflación en sus operaciones.
- b. **Operaciones extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, se aplican las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda funcional es diferente a la moneda de registro, convierten sus estados financieros de moneda local a moneda funcional utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios ; 2) histórico para activos y pasivos no monetarios y capital contable y 3) de celebración para los ingresos, costos y gastos, excepto aquellos que provienen de partidas no monetarias que se convierten utilizando el tipo de cambio histórico de la correspondiente partida no monetaria . Los efectos de conversión se registran como pérdidas o ganancias cambiarias en la utilidad (pérdida) integral. La información financiera en moneda funcional se convierte subsecuentemente a la moneda de reporte utilizando el tipo de cambio en efecto a la fecha del estado de posición financiera para los activos y pasivos, el histórico para el capital y el de celebración para ingresos, costos y gastos; los efectos de conversión se registran como otras partidas de la utilidad integral.

Las operaciones extranjeras de moneda de reporte diferentes de la moneda funcional convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre a la fecha del estado de posición financiera para activos y pasivos, 2) histórico para capital contable y 3) de celebración para ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran como otras partidas de la utilidad integral.

La moneda funcional y de registro de Grupo Sanborns y todas sus subsidiarias es el peso mexicano, excepto por dos subsidiarias extranjeras cuyas monedas de registro y funcional son diferentes como sigue:

Empresa	Moneda de registro	Moneda funcional
Grupo Sanborns Internacional, S.A. (Panamá)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense
Corporación de Tiendas Internacionales, S.A. de C.V. (El Salvador)	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda de reporte a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de (pérdida) utilidad integral.

- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo o con vencimiento de hasta tres meses a partir de la fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en mesas de dinero y fondos de inversión.
- d. **Inventarios y costo de ventas** - Se presentan al costo de adquisición o a su valor neto de realización (precio de venta estimado menos los costos necesarios para la venta) el menor, utilizando el método de costos promedio.
- e. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Al 1 de enero de 2011, los inmuebles, maquinaria y equipo fueron valuados a su costo asumido (Costo depreciado ajustado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor). Las adquisiciones subsecuentes se registran al costo de adquisición. La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanentes de los componentes de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

	% tasa promedio de depreciación
Edificios y adaptaciones a locales arrendados	De 1.43 a 10.00
Maquinaria y equipo	5
Mobiliario y equipo	5
Equipo de transporte	25
Equipo de cómputo	16.67 y 25.00

Los costos por préstamos incurridos durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

- f. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los pagos de rentas por arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

- g. **Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para arrendamiento y/o ganancias de capital mediante la apreciación de su valor en el tiempo (incluyendo propiedades en construcción para tal propósito). Las propiedades de inversión son valuadas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en la ganancia o pérdida neta durante el periodo en que se originan. Las propiedades que se mantienen como inversión incluyen dos plazas comerciales.
- h. **Inversión en acciones de asociadas** - Una compañía asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

- i. **Otros activos** –Los activos intangibles se reconocen en el estado de situación financiera siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro.

Los gastos incurridos por la instalación de un nuevo sistema, respecto de un activo intangible reconocido, son registrados en los estados financieros, sin embargo si el sistema se encuentra en periodo de prueba, dichos costos se amortizan una vez que se concluye con la implementación.

- j. **Deterioro de activos tangibles** - La Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

- k. **Instrumentos financieros** - Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.

- i. **Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja contablemente a la fecha de negociación, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial. Actualmente la Compañía tiene activos financieros disponibles para su venta y préstamos y partidas por cobrar.

– ***Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados***

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un término cercano; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Compañía administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no es designado como instrumento de cobertura

– ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

– ***Método de la tasa de interés efectiva***

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto), con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

– ***Deterioro de activos financieros***

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 7 meses, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados son reconocidos en resultados. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación son reconocidos también en los resultados.

ii. ***Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Compañía***

***Clasificación como deuda o capital*** - Los instrumentos de deuda y capital se clasifican como pasivos financieros o capital, de acuerdo la sustancia del acuerdo contractual.

***Instrumentos de capital*** - Un instrumento de capital es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de una Compañía. Los instrumentos de capital emitidos por la Compañía se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

***Pasivos financieros*** - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de resultados u otros pasivos financieros. Actualmente la Compañía solo tiene otros pasivos financieros incluyendo instrumentos financieros derivados designado como cobertura, y no ha designado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

- ***Otros pasivos financieros***

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción; posteriormente, son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

- ***Baja de pasivos financieros***

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el saldo en libros y el pasivo financiero dado de baja, considerando la porción pagada y por pagar, se reconoce en resultados.

1. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Compañía contrata instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura con el objeto de administrar su exposición a riesgos de: a) tasas de interés y b) tipo de cambio de deudas. En la Nota 12 se incluye mayor detalle sobre los instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

– ***Coberturas de flujo de efectivo***

La Compañía al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, la Compañía utiliza técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro “otros (ingresos) gastos”.

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los periodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otra utilidad integral, y acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La Compañía discontinúa la contabilización de coberturas cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital, se reclasificará inmediatamente a los resultados.

– ***Coberturas de valor razonable***

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el mismo rubro.

La Compañía discontinúa la contabilización de coberturas cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

– ***Derivados implícitos***

La Compañía lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Compañía no tiene coberturas a valor razonable o derivados implícitos en el periodo en que se informa.

- m. ***Provisiones*** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es el mejor estimado de la obligación presente que sería requerida al final de periodo contable reportado, considerando los riesgos e incertidumbres sobre dicha obligación. Cuando una provisión se mide usando los flujos de efectivo estimados a valor presente, el valor en libros será el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo sea material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- n. ***Impuestos a la utilidad*** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos corriente y diferido calculado como el mayor del Impuesto Sobre la Renta (ISR) o el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). El ISR causado por pagar se basa en la utilidad fiscal, la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El IETU se calcula con base en flujos de efectivo de cada año y considera los ingresos menos deducciones y ciertos créditos fiscales. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse hasta por el importe por el cual se estima que existirán utilidades gravables para aprovechar dichos beneficios. Estos impuestos diferidos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad fiscal ni la utilidad contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversara en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía causa el ISR en forma consolidada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen en otras partidas de la utilidad integral. El impuesto al activo (IMPAC) pagado en años anteriores que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar.

- o. ***Beneficios directos a los empleados y al retiro*** - Los costos por beneficios directos y por beneficios definidos al retiro se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

El pasivo por primas de antigüedad de todo el personal y el de pensiones del personal no sindicalizado y pagos por retiro que se asemejan a una pensión, son considerados en los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en las otras partidas de la utilidad integral netas de su impuesto diferido, conforme al activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado, para reflejar el excedente (o déficit) del plan de beneficios a empleados; mientras que los costos por servicios se reconocen en resultados cuando se efectúa la modificación del plan o cuando se incurren los costos por reestructura.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados, menos el valor razonable de los activos del plan. Cuando los activos del plan son superiores a los pasivos del plan por beneficios definidos, se valorará el activo al menor de: i) el superávit en el plan de beneficios definidos, y ii) el valor presente de cualesquiera beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.



- p. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares. El reconocimiento de ingresos se realiza conforme a los siguientes criterios:
- **Venta de bienes** - Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes a los clientes, siempre que los ingresos puedan valuarse confiablemente, exista la probabilidad de que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser valuados razonablemente y la Compañía no conserva involucramiento continuo en la propiedad o retiene control efectivo sobre los bienes vendidos. Generalmente, el reconocimiento de ingresos coincide con la fecha en la cual los bienes son entregados y legalmente se transfiere su título de propiedad.
  - **Intereses por ventas a crédito** – Los ingresos por intereses por ventas a crédito se reconocen cuando se devengan y se generan por la operación de tarjetas de crédito (Sanborns, Sears, Saks, Dorian´s, Mixup y Corpti).
  - **Servicios** – Los ingresos por servicios se reconocen conforme se presta el servicio.
  - **Rentas** – Los ingresos por rentas se reconocen sobre la base de línea recta conforme se prestan los servicios de arrendamiento y las cuotas de mantenimiento se reconocen en el período de la duración del contrato de arrendamiento del cual provienen.
- q. **Programas de lealtad de clientes** - Los premios se contabilizan como un componente separado de la transacción de venta inicial, se miden a valor razonable y se reconocen como ingresos diferidos en el estado de situación financiera, dentro de otros impuestos por pagar y gastos acumulados. Los ingresos diferidos se reconocen en los ingresos una vez que el premio es redimido o expira.
- r. **Estado de flujos de efectivo** - El flujo de efectivo se determina aplicando el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación, por lo que la utilidad antes de impuestos es ajustada por partidas que no requirieron, ni utilizaron flujos de efectivo. Los intereses cobrados son presentados como actividades de inversión y los intereses pagados como actividades de financiamiento.
- s. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada aplicable a la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## 5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables (véase Nota 4), la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos correspondientes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- a. **Reservas de inventarios y cuentas por cobrar** - La Compañía utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Compañía en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Compañía en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y, retrasos considerables en la cobranza de acuerdo a las condiciones de crédito establecidas. Ver nota 8 y 9 para mayor detalle.
- b. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - La Compañía revisa la vida útil estimada de los inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada periodo anual, para determinar la depreciación de esos activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especializado interno donde también participan especialistas externos. Como parte de la adopción de las IFRS la Compañía preparó un análisis detallado de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo y realizó algunas modificaciones a las mismas. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollo tecnológicos.
- c. **Propiedades de inversión** - La Compañía realiza anualmente la valuación de sus propiedades de inversión con la asistencia de peritos valuadores independientes, la técnica de valuación se efectuó con diversos métodos; físico, mercado e ingresos, siendo el seleccionado por la Compañía el de enfoque físico de las mismas para el valor de las propiedades de inversión incluidas en estos estados financieros internos. La metodología de valuación incluye supuestos observables para propiedades que si bien no son iguales se refieren a las mismas zonas geográficas y con uso comercial. La Compañía considera el mayor y mejor uso de los activos.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación utilizadas durante 2012 y 2011. La administración de la Compañía considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía.

- d. **Deterioro de activos de larga duración** - El valor en libros de los activos no circulantes se revisa por deterioro en caso de que existan situaciones o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Compañía requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- e. **Valuación de instrumentos financieros** - La Compañía usa técnicas de valuación para sus instrumentos financieros, que incluyen información que no siempre se basa en un mercado observable, para estimar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros. La Nota 11 muestra información detallada sobre los supuestos clave considerados en la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros, así como análisis detallados de sensibilidad sobre esos supuestos. La administración de la Compañía considera que las técnicas de valuación y los supuestos utilizados son apropiados para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros.
- f. **Contingencias** - La Compañía está sujeta a procedimientos judiciales sobre los cuales evalúa la probabilidad de que se materialicen como una obligación de pago, para lo cual considera la situación legal a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

- g. **Beneficios de los empleados al retiro** - Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios en forma anual. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes en forma anual. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los activos (pasivos) por beneficios al personal y el estado de utilidad integral en el periodo en que ocurra.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero de 2011
Efectivo	\$ 733,965	\$ 745,103	\$ 516,356
Equivalentes de efectivo:			
Papel gubernamental	9,592	185,000	8,158
Inversiones a la vista en dólares estadounidenses	14,860	8,732	68,757
Otros	<u>1,220</u>	<u>5,387</u>	<u>5,247</u>
	<u>\$ 759,637</u>	<u>\$ 944,222</u>	<u>\$ 598,518</u>

## 7. Inversiones en valores con fines de negociación

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero de 2011
Papel bancario	\$ 134,100	\$ 822,440	\$ 910,999
Papel gubernamental	<u>492,245</u>	<u>282,900</u>	<u>16,800</u>
	<u>\$ 626,345</u>	<u>\$ 1,105,340</u>	<u>\$ 927,799</u>

Al 30 de septiembre de 2012 las inversiones en valores que tiene la Compañía están representados principalmente por papel bancario y papel gubernamental, los cuales se valúan a valor razonable.

## 8. Cuentas por cobrar

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero de 2011
Clientes	\$ 7,991,143	\$ 8,599,415	\$ 8,344,510
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(328,236)</u>	<u>(330,445)</u>	<u>(336,746)</u>
	7,662,907	8,268,970	8,007,764
Deudores diversos	114,359	102,280	145,857
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16,630	8,435	6,612
Impuesto sobre la renta por recuperar	-	-	45,712
Impuestos por recuperar, principalmente IDE y crédito fiscal al salario	<u>34,607</u>	<u>71,834</u>	<u>87,071</u>
	<u>\$ 7,828,503</u>	<u>\$ 8,451,519</u>	<u>\$ 8,293,016</u>

### a. Clientes

La Compañía efectúa promociones de ventas para lo cual otorga crédito a sus clientes a diversos plazos que en promedio son de 211, 218 y 224 días al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, respectivamente. En el caso de promociones de venta cuyos plazos de cobro son mayores a un año, las cuentas por cobrar correspondientes se clasifican a corto plazo, por considerar que son parte del ciclo normal de sus operaciones, siendo una práctica normal de la industria. Los vencimientos a plazo mayor de un año ascienden a \$522,644 al 30 de septiembre de 2012, \$657,874 y \$673,916 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, respectivamente.

b. ***Cuentas por cobrar a clientes vencidas pero no incobrables***

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa, para los cuales la Compañía no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. A continuación se muestra un resumen de cuentas por cobrar a clientes vencidas pero que aún no se consideran incobrables:

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero 2011
Más de 90 días de vencimiento	\$ <u>129,389</u>	\$ <u>141,322</u>	\$ <u>190,445</u>

La Compañía da seguimiento al cumplimiento de pago de sus clientes, sobre los cuales no se tienen garantías y solo se cuenta con avales, en caso de retraso de acuerdo a sus políticas, suspende la utilización de su línea de crédito para compras futuras y en caso de mayores retrasos se ejercen acciones extrajudiciales y judiciales tendientes a recuperar el saldo y en caso de no lograrlo se cancela el crédito y la cuenta. La Compañía ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso por el 100% de todas las cuentas por cobrar con posibilidades altas de no cobrabilidad.

c. ***Los movimientos en la estimación para cuentas de cobro dudoso se presentan a continuación:***

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Saldo inicial	\$ 330,445	\$ 336,746
Estimación del periodo	147,133	262,619
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(149,342)</u>	<u>(268,920)</u>
Saldo final	<u>\$ 328,236</u>	<u>\$ 330,445</u>

9. **Inventarios**

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero de 2011
Mercancía en tiendas	\$ 8,437,128	\$ 8,018,928	\$ 7,067,352
Estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios	<u>(268,018)</u>	<u>(254,600)</u>	<u>(228,182)</u>
	8,169,110	7,764,328	6,839,170
Mercancía en tránsito	413,800	262,813	191,614
Refacciones y otros inventarios	<u>111,641</u>	<u>128,363</u>	<u>107,560</u>
	<u>\$ 8,694,551</u>	<u>\$ 8,155,504</u>	<u>\$ 7,138,344</u>

La compañía cuenta con dos estimaciones para determinar las posibles pérdidas por deterioro de sus inventarios, una para inventarios obsoletos y de lento movimiento y otra para merma de mercancías.

La estimación para obsolescencia y lento movimiento se determina con base en la experiencia de ejercicios anteriores por tienda y departamento, determinando el desplazamiento de los artículos en el mercado, su utilización en plazas diferentes, con base en la moda y nuevos modelos de productos y se considera incrementar la reserva si los artículos carecen de desplazamiento hasta que se considera la totalidad del costo como pérdida por deterioro.

La estimación para merma de mercancía se determina con base en la experiencia de la Compañía a través de inventarios físicos que se realizan de manera cíclica. La Compañía ajusta sus inventarios con porcentajes variables de mermas en las diversas tiendas.

- a. *Los movimientos en la estimación para obsolescencia, lento movimiento y merma de inventarios se presentan a continuación:*

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Saldo inicial	\$ 254,600	\$ 228,182
Estimación del periodo	15,016	27,220
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(1,598)</u>	<u>(802)</u>
Saldo final	<u>\$ 268,018</u>	<u>\$ 254,600</u>

## 10. Administración de riesgos financieros

La Compañía tiene exposición a riesgos de mercado, de operación y financieros derivados del uso de instrumentos financieros tales como tasa de interés, crédito, liquidez y riesgo cambiario, los cuales se administran en forma centralizada por la tesorería corporativa de Grupo Carso. La Compañía busca minimizar su exposición a estos riesgos mediante el uso de coberturas con instrumentos financieros derivados.

Las diferentes categorías de instrumentos financieros y sus importes al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2011, se muestran a continuación:

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 759,637	\$ 944,222	\$ 598,518
A valor razonable:			
• Inversiones en valores con fines de negociación	626,345	1,105,340	927,799
• Instrumentos financieros derivados	-	-	154,734
Préstamos y cuentas por cobrar	7,897,503	8,532,019	8,385,016
<b>Pasivos financieros</b>			
A costo amortizado:			
• Préstamos de instituciones financieras	124,052	25,863	2,833,276
• Certificados bursátiles	1,371,876	1,347,073	-
• Cuentas por pagar a proveedores	4,051,706	4,863,752	3,246,262
• Cuentas por pagar a partes relacionadas	307,002	695,191	1,121,616
• Gastos acumulados	1,741,112	2,090,655	2,666,716
Valor razonable con cambios en los resultados:			
• Instrumentos financieros derivados	41	21,237	113

El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir otros riesgos, los cuales se describen a continuación:

- a. **Administración del riesgo de capital** - La Compañía administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estructura de capital de Grupo Sanborns se conforma de su deuda neta (principalmente préstamos bancarios, certificados bursátiles e intercompañías detallados en las Notas 15, 16 y 21) y capital contable de la Compañía (capital emitido, reservas de capital, utilidades acumuladas y participación no controladora detallados en Nota 19). La estructura de capital de la Compañía no está sujeta a ningún tipo de requerimiento de capital.

Grupo Carso tiene como política mantener una razón de deuda neta no mayor a tres veces EBITDA (Utilidad antes de impuestos más/menos intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto de valuación de instrumentos financieros derivados, depreciación y amortización).

El índice de endeudamiento neto de la Compañía es el siguiente:

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Deuda con instituciones financieras	\$ 124,052	\$ 25,863	\$ 2,833,276
Certificados bursátiles	1,371,876	1,347,073	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	759,637	944,222	598,518
Inversiones en valores con fines de negociación	<u>626,345</u>	<u>1,105,340</u>	<u>927,799</u>
Deuda neta con instituciones financieras	<u>109,946</u>	<u>(676,626)</u>	<u>1,306,959</u>
EBITDA	<u>\$ 3,224,035</u>	<u>\$ 4,975,350</u>	<u>\$ 4,489,486</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>0.03</u>	<u>N/A</u>	<u>0.29</u>

- b. **Administración del riesgo de tasa de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que tiene créditos a clientes y deudas financieras que están sostenidas en tasas variables. El riesgo es manejado por la Compañía mediante la adecuada combinación entre tasas fijas y variables, así como con el uso de contratos swap de tasas de interés en relación a la cartera de clientes. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables. Los contratos de cobertura se detallan en la Nota 12.

La exposición de la Compañía por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre los pasivos financieros y sobre la cartera de clientes. El análisis de sensibilidad que determina la Compañía se prepara periódicamente con base en la exposición neta a las tasas variables de interés sobre la cartera de clientes y pasivos financieros con costo y se prepara un análisis asumiendo el importe del crédito pendiente al final del periodo.

Si la tasa de interés TIIE tuvieran un incremento o decremento de 100 puntos base en cada periodo que se informa y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 hubieran aumentado (disminuido) en \$28,551 y \$26,424, respectivamente.

- c. **Administración del riesgo cambiario** - La moneda funcional de la Compañía es el peso mexicano, sus operaciones de compra de mercancías en moneda extranjera son menores a un 12% del total de las compras para las cuales se contratan coberturas cambiarias para administrar el riesgo cambiario, cuando se considera conveniente. Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los que la Compañía se encuentra expuesta principalmente, al final del período sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Pasivos			Activos		
	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Dólares Estadounidenses	47,785	44,756	237,218	37,049	38,096	39,201

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Compañía a un incremento y decremento de 10% en pesos mexicanos contra el dólar estadounidense. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período con una fluctuación del 10%. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos. Una cifra negativa o positiva, respectivamente, (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un (decremento) o incremento en la utilidad neta que surge de depreciar en un 10% el peso mexicano con respecto al dólar estadounidense (cifras en miles):

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Dólares Estadounidenses	(1,074)	(666)	(19,802)

- d. **Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito, se refiere a que la parte acreditada incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía, y se origina principalmente sobre las cuentas por cobrar a clientes y sobre los fondos líquidos. El riesgo de crédito sobre el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por su saldo en libros. La Compañía otorga crédito principalmente a clientes en México, previa evaluación de su capacidad crediticia, la cual constantemente evalúa y da seguimiento como corresponde según las políticas de crédito explicadas en la Nota 8. No existen concentraciones de riesgo de crédito en su base de clientes ya que el total de las cuentas por cobrar se encuentran diluidas en más de 1,745,000 clientes, los cuales no representan una concentración de riesgo en lo individual.
- e. **Administración del riesgo de liquidez** - La administración de la Compañía da revisiones de seguimiento al capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Compañía, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo (proyectados y reales), conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales basadas en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago de los pasivos financieros no derivados presentados en el estado de posición financiera. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo de intereses proyectados no descontados, determinados a tasas futuras así como los pagos a capital de la deuda financiera incluidos en el estado de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa.

Al 30 de septiembre de 2012	Tasa de interés efectiva promedio	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
	Ponderada				
Préstamos con instituciones financieras	4.21%	\$ 124,052	\$ -	\$ -	\$ 124,052
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	1,371,876	-	-	1,371,876
Cuentas por pagar a proveedores		3,888,690	163,016	-	4,051,706
Instrumentos financieros derivados		41	-	-	41
Cuentas por pagar a partes relacionadas		<u>307,002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>307,002</u>
Total		<u>\$ 5,691,661</u>	<u>\$ 163,016</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5,854,677</u>

Al 31 de diciembre de 2011	Tasa de interés efectiva promedio	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
	ponderada				
Préstamos con instituciones financieras	1.52%	\$ 25,863	\$ -	\$ -	\$ 25,863
Certificados bursátiles	4.5% y 4.6%	1,347,073	-	-	1,347,073
Cuentas por pagar a proveedores		4,694,760	168,992	-	4,863,752
Instrumentos financieros derivados		21,237	-	-	21,237
Cuentas por pagar a partes relacionadas		<u>695,191</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>695,191</u>
Total		<u>\$ 6,784,124</u>	<u>\$ 168,992</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 6,953,116</u>

Al 1 de enero de 2011	Tasa de interés efectiva promedio	3 meses	6 meses	Más de 6 meses y menos de 1 año	Total
	ponderada				
Préstamos con instituciones financieras	2.36%	\$ 361,856	\$ -	\$ 2,471,420	\$ 2,833,276
Cuentas por pagar a proveedores		3,246,262	-	-	3,246,262
Instrumentos financieros derivados		113	-	-	113
Cuentas por pagar a partes relacionadas		<u>1,121,616</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,121,616</u>
Total		<u>\$ 4,729,847</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,471,420</u>	<u>\$ 7,201,267</u>

- f. **Reclasificación de activos financieros-** No hubo reclasificaciones entre categorías de instrumentos durante los períodos presentados

## 11. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan abajo ha sido determinado por la Compañía usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.



Los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable son:

- Nivel 1 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y
- Nivel 3 las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo.

Para obtener y revelar el valor razonable de la deuda a largo plazo se utilizan los precios de cotización del mercado o las cotizaciones de los operadores para instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los otros instrumentos financieros se utilizan otras técnicas como la de flujos de efectivo estimados, descontando dichos flujos con las tasas que reflejan el riesgo de la contraparte, así como el riesgo de la misma Compañía para el plazo de referencia. El valor razonable de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor presente de los flujos netos de efectivo estimados a futuro. El valor razonable de los futuros de divisas se determina utilizando los tipos de cambio futuros cotizados a la fecha del estado de situación financiera.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados son:

	<u>30 de septiembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero de 2011</u>	
	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 759,637	\$ 759,637	\$ 944,222	\$ 944,222	\$ 598,518	\$ 598,518
<b>Instrumentos disponibles para la venta:</b>						
Papel gubernamental	626,345	626,345	1,105,340	1,105,340	927,799	927,799
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	154,734	154,734
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>						
Cuentas por cobrar a clientes	7,828,503	7,882,832	8,451,519	8,438,196	8,293,016	8,228,942
<b>Préstamos de instituciones financieras</b>						
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	124,052	124,052	25,863	25,863	2,833,276	2,833,276
Certificados bursátiles	1,371,876	1,373,266	1,347,073	1,343,255	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	4,051,706	4,051,706	4,863,752	4,863,752	3,246,262	3,246,262
Cuentas por pagar a partes relacionadas	307,002	307,002	695,191	695,191	1,121,616	1,121,616
Gastos acumulados	1,741,112	1,741,112	2,090,655	2,090,655	2,666,716	2,666,716
<b>Derivados no designados como instrumentos de cobertura:</b>						
Swap de tasa de interés	41	41	21,237	21,237	113	113
<b>Total</b>	<u>\$ 16,810,274</u>	<u>16,865,993</u>	<u>\$ 19,544,852</u>	<u>\$ 19,527,711</u>	<u>\$ 19,842,050</u>	<u>\$ 19,777,976</u>

Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1, 2 y 3.

## 12. Instrumentos financieros derivados

La Compañía celebra contratos con instrumentos financieros derivados con objeto de cubrir parcialmente contra los riesgos financieros generados por la exposición a tasas de interés y tipos de cambio. Estos contratos pueden ser clasificados como cobertura contable si cumplen con los criterios de cobertura; de lo contrario, se consideran y contabilizan como una cobertura económica. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que del mismo se tenga a una fecha determinada, y al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Compañía.

Las operaciones realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, así como los derivados implícitos se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional		Valuación al 30 de septiembre de 2012		Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	(Utilidad) pérdida en liquidación
		Monto ('000)	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)			
Forwards dólar	Negociación compra	45,000	Dólares	30-ene-12	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,009
Swaps THIE a fija	Negociación compra	300,000	Pesos	28-feb-13	(41)	41	-	-
Total al 30 de septiembre de 2012					\$ (41)	\$ 41	\$ -	\$ 2,009
Total al 31 de diciembre de 2011					\$ (21,237)	\$ 21,237	\$ -	\$ (191,417)
Total al 1 de enero de 2011					\$ 154,621	\$ 93,855	\$ (248,476)	\$ 57,702

## 13. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Saldo al 30 de septiembre de 2012
<b>Inversión:</b>					
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 8,765,534	\$ 98,366	\$ (54,578)	\$ 51,903	\$ 8,861,225
Maquinaria y equipo	1,971,254	61,767	(16,586)	6,599	2,023,034
Mobiliario y equipo	2,976,423	45,359	(28,128)	6,647	3,000,301
Equipo de transporte	268,788	33,752	(29,933)	-	272,607
Equipo de cómputo	911,517	39,128	(4,558)	581	946,668
Total de la inversión	14,893,516	278,372	(133,783)	65,730	15,103,835
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(3,796,519)	(264,553)	3,600	-	(4,057,472)
Maquinaria y equipo	(1,463,706)	(47,144)	12,625	-	(1,498,225)
Mobiliario y equipo	(1,815,986)	(124,396)	20,775	-	(1,919,607)
Equipo de transporte	(207,754)	(16,857)	27,310	-	(197,301)
Equipo de cómputo	(777,749)	(42,421)	4,159	-	(816,011)
Total de la depreciación acumulada	(8,061,714)	(495,371)	68,469	-	(8,488,616)
Subtotal	6,831,802	(216,999)	(65,314)	65,730	6,615,219
Terrenos	1,791,817	-	-	-	1,791,817
Proyectos en proceso	187,448	216,841	(1,281)	(65,730)	337,278
Inversión neta	\$ 8,811,067	\$ (158)	\$ (66,595)	\$ -	\$ 8,744,314

	1 de enero de 2011	Adiciones directas	Bajas por venta a terceros	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2011
<b>Inversión:</b>					
Edificios, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	\$ 7,977,812	\$ 551,741	\$ (43,594)	\$ 279,575	\$ 8,765,534
Maquinaria y equipo	1,815,587	324,519	(4,560)	(164,292)	1,971,254
Mobiliario y equipo	2,769,214	83,177	(40,547)	164,579	2,976,423
Equipo de transporte	258,581	32,106	(23,041)	1,142	268,788
Equipo de cómputo	<u>850,418</u>	<u>66,952</u>	<u>(5,853)</u>	<u>-</u>	<u>911,517</u>
Total de la inversión	13,671,612	1,058,495	(117,595)	281,004	14,893,516
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificio, adaptaciones a locales arrendados y construcciones	(3,465,830)	(335,217)	9,959	(5,431)	(3,796,519)
Maquinaria y equipo	(1,425,754)	(43,070)	4,335	783	(1,463,706)
Mobiliario y equipo	(1,692,134)	(145,598)	11,889	9,857	(1,815,986)
Equipo de transporte	(205,053)	(24,319)	21,519	99	(207,754)
Equipo de cómputo	<u>(708,304)</u>	<u>(66,477)</u>	<u>2,980</u>	<u>(5,948)</u>	<u>(777,749)</u>
Total de la depreciación acumulada	<u>(7,497,075)</u>	<u>(614,681)</u>	<u>50,682</u>	<u>(640)</u>	<u>(8,061,714)</u>
Subtotal	6,174,537	443,814	(66,913)	280,364	6,831,802
Terrenos	2,019,680	18,378	(2,463)	(243,778)	1,791,817
Proyectos en proceso	<u>80,765</u>	<u>148,426</u>	<u>(5,157)</u>	<u>(36,586)</u>	<u>187,448</u>
Inversión neta	<u>\$ 8,274,982</u>	<u>\$ 610,618</u>	<u>\$ (74,533)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8,811,067</u>

#### 14. Propiedades de inversión

La Compañía tiene dos plazas comerciales, Loreto y Cuicuilco ubicadas en la Ciudad de México, sobre las cuales genera ingresos por rentas que se reconocen en resultados conforme se devengan y ascendieron a \$52,352, \$50,352, \$161,134 y \$149,387 por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Los gastos de operación directos incluyendo mantenimientos que provienen de las propiedades de inversión reconocidos en resultados son de aproximadamente 42% y 40% de los ingresos por rentas por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente.

La tabla de abajo detalla los valores de las propiedades de inversión a cada una de las fechas indicadas:

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Propiedades de inversión	<u>\$ 1,477,628</u>	<u>\$ 1,477,628</u>	<u>\$ 1,424,216</u>

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2011	Incremento por valor razonable	Saldo al 30 de septiembre de 2012
<u>\$ 1,477,628</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,477,628</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	Incremento por valor razonable	Saldo al 31 de diciembre de 2011
<u>\$ 1,424,216</u>	<u>\$ 53,412</u>	<u>\$ 1,477,628</u>

## 15. Préstamos de instituciones financieras y porción circulante de la deuda a largo plazo

Se integran como sigue:

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
a. Préstamo sindicado por 200 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento del principal en septiembre de 2011, causa intereses a la tasa libor más 0.275 puntos porcentuales, pagaderos trimestralmente	\$ -	\$ -	\$ 2,473,244
b. Préstamos directos con Banco Santander, S. A. contratados el 30 de diciembre del 2010 a un plazo de 90 días y causa interés al 6% anual, pagaderos mensualmente	-	-	300,100
c. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Inbursa, S. A. parte relacionada, con vencimiento del principal en enero del 2011 y causan intereses al 2.95% anual, pagaderos mensualmente	-	-	59,932
d. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en enero del 2012 y causan intereses al 1.52% anual, pagaderos mensualmente	-	25,863	-
e. Préstamos directos en pesos con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en octubre del 2012 y causan intereses al 4.85% anual, pagaderos mensualmente	100,256	-	-
f. Préstamos directos en dólares estadounidenses con Banco Nacional de México, S. A. con vencimiento del principal en octubre del 2012 y causan intereses al 1.50% anual, pagaderos mensualmente	23,796	-	-
	<u>\$ 124,052</u>	<u>\$ 25,863</u>	<u>\$ 2,833,276</u>

El contrato del préstamo sindicado establecía obligaciones de hacer y no hacer para Grupo Carso, S.A.B. de C.V. como garante del crédito; adicionalmente, requería que con base en los estados financieros consolidados se mantuvieran determinadas razones y proporciones financieras que fueron cumplidas por la Compañía.

## 16. Certificados Bursátiles

La Compañía a través de su subsidiaria Sears Operadora de México, S.A. de C.V. emitió el 19 de mayo de 2011 bajo un programa de dos años, certificados bursátiles en pesos, sin garantía específica a tasa de interés a descuento que fluctúa entre el 4.5% y 4.6%, con vencimientos a 28 días revocables, hasta por un importe de \$2,500,000. Al 30 de septiembre de 2012, el saldo dispuesto ascendió a \$1,375,000 con vencimiento el 10 de octubre de 2012.

Los certificados bursátiles, contienen obligaciones de hacer y no hacer, las cuales se han cumplido a la fecha.

## 17. Provisiones

Las provisiones representan contingencias laborales, de comercio exterior, agua y otras que surgen en el periodo o periodos anteriores. Los montos finales a ser pagados así como el calendario de las salidas de los recursos económicos, conllevan una incertidumbre por lo que podrían variar. Los movimientos en las provisiones se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Saldo inicial	\$ 74,708	\$ 61,551
Adiciones	15,917	16,241
Cancelaciones y aplicaciones	<u>(6,739)</u>	<u>(3,084)</u>
Saldo final	<u>\$ 83,886</u>	<u>\$ 74,708</u>

## 18. Beneficios a los empleados al retiro

El activo neto proyectado al 30 de septiembre de 2012 no ha sufrido cambios importantes en relación con el registrado al 31 de diciembre de 2011 y estudio actuarial del 2012 estará disponible para el cierre de dicho año, consecuentemente las revelaciones referentes a esta nota al 30 de septiembre de 2012 no se consideran relevantes, asimismo, las pérdidas y ganancias actuales se determinan al cierre del ejercicio, por tal motivo los efectos en el estado intermedio consolidado de utilidad integral al 30 de septiembre de 2012 y 2011, se determinan con los estimados que emanan de estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía tiene planes para pagos por jubilación, muerte o invalidez total a su personal no sindicalizado en la mayoría de sus subsidiarias, y para pagos por prima de antigüedad para todo su personal, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de trabajo. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	31 de diciembre de 2011
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (247,642)
Obligación por beneficios no adquiridos	<u>(778,272)</u>
Obligación por beneficios definidos	(1,025,914)
Valor razonable de los activos del plan	<u>1,857,980</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 832,066</u>
Aportaciones al fondo	<u>\$ 33,000</u>

Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	31 de diciembre de 2011 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.13
Incremento de sueldos	4.74
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.33

El costo neto del periodo se integra como sigue:

	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Costo del servicio actual	\$ 53,365
Costo de servicios pasados	8,167
Costo financiero	74,052
Rendimiento esperado de los activos del plan	(135,301)
Efecto de reducción y liquidación distinta a reestructuración	<u>(24,958)</u>
Ingreso neto del periodo	<u>\$ (24,675)</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 1,015,959
Costo de servicio actual	53,365
Costo de servicios pasados	8,167
Costo financiero	74,052
Ganancia actuarial sobre la obligación	(84,377)
Beneficios pagados	(16,294)
Efecto de reducción y liquidación distinta a reestructuración	<u>(24,958)</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 1,025,914</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el ejercicio corriente:

	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Valor razonable inicial de los activos del plan	\$ 1,774,918
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	135,301
Pérdidas actuariales	(68,945)
Aportaciones efectuadas por la Compañía	33,000
Beneficios pagados	<u>(16,294)</u>
Valor razonable final de los activos del plan	<u>\$ 1,857,980</u>

Las principales categorías de las inversiones son:

	<b>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de 2011</b>
Instrumentos de capital	\$ 1,034,734
Instrumentos de deuda	\$ 823,246

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de los directores sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas del mercado para el rendimiento de los activos durante la vida de la obligación relacionada.

Los beneficios a empleados otorgados a los directivos clave de la Compañía fueron como sigue:

	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Beneficios a corto plazo	\$ 82,127
Planes de beneficios definidos	97,458

## 19. Capital contable

- a. El capital social suscrito y pagado a valor nominal de Grupo Sanborns al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 se integra como sigue:

	<b>Número de acciones</b>	<b>Importe</b>
Capital social histórico Serie A1	<u>974,845,882</u>	<u>\$ 1,153,102</u>

El capital social está integrado por acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal. Las acciones de la Serie B1 representan el capital social fijo y las acciones de la Serie B2 representan el capital social variable, las cuales son de libre suscripción y podrá ser ilimitado

- b. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Sanborns celebrada el 26 de abril de 2012 se decretó el pago de dividendos por \$1,200,000, los cuales fueron pagados el día 30 de abril de 2012.
- c. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 la reserva legal a valor nominal de la Compañía asciende a \$256,569.
- d. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- e. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	<b>30 de septiembre 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>	<b>1 de enero de 2011</b>
Cuenta de capital de aportación	\$ 3,786,625	\$ 3,702,793	\$ 3,567,035
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	<u>10,376,332</u>	<u>7,875,751</u>	<u>7,561,788</u>
Total	<u>\$ 14,162,957</u>	<u>\$ 11,578,544</u>	<u>\$ 11,128,823</u>

## 20. Saldos y transacciones en moneda extranjera

Al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, los activos, pasivos y operaciones en moneda extranjeras distintas a las monedas funcionales de cada unidad reportada, convertidos a dólares americanos, son los siguientes:

	Miles de dólares americanos		
	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011
Activo circulante	37,049	38,096	39,201
Pasivo circulante	<u>47,785</u>	<u>44,756</u>	<u>237,218</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(10,736)</u>	<u>(6,660)</u>	<u>(198,017)</u>

Las principales operaciones realizadas por las compañías en moneda extranjera, exceptuando compra de maquinaria y equipo son:

	Miles de dólares americanos	
	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre 2012	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre 2011
Ventas	22,405	21,206
Intereses pagados	(20)	(809)
Compras	(9,259)	(6,285)
Compras de importación	(77,246)	(71,086)
Mantenimiento de equipo	(1,612)	(1,963)
Servicios	(7,833)	(7,647)
Dividendos	(3,446)	-
Regalías	(11,788)	(11,896)
Rentas pagadas	(2,025)	(2,056)
Cartas de crédito	<u>(515)</u>	<u>-</u>
Neto	<u>(91,339)</u>	<u>(80,536)</u>

	Miles de dólares americanos	
	Por los tres meses terminados al 30 de septiembre 2012	Por los tres meses terminados al 30 de septiembre 2011
Ventas	7,802	7,712
Intereses pagados	(7)	(218)
Compras	(1,849)	(935)
Compras de importación	(27,412)	(34,629)
Mantenimiento de equipo	(486)	(458)
Servicios	(2,142)	(1,490)
Regalías	(3,727)	(1,610)
Rentas pagadas	(617)	(607)
Cartas de crédito	<u>(515)</u>	<u>-</u>
Neto	<u>(28,953)</u>	<u>(32,235)</u>

Los tipos de cambio del dólar estadounidense vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del informe de revisión de los auditores independientes fueron como sigue:

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2011	24 de enero de 2013
Dólar estadounidense	\$ 12.8521	\$ 13.9787	\$ 12.3571	\$ 12.6616



## 21. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero de 2011
Por cobrar-			
Administradora y Operadora de Estacionamientos, S.A. de C.V.	\$ 4,860	\$ -	\$ -
Grupo Técnico de Servicios Telvista, S. A. de C. V.	4,004	2,688	2,866
Banco Inbursa, S.A.	2,058	-	548
Plaza VIP Com, S.A.P.I. de C.V.	1,266	-	-
Promotora del Desarrollo de América Latina, S. A. de C. V.	819	484	274
Inversora Bursátil, S.A. de C.V.	733	-	-
Otros	<u>2,890</u>	<u>5,263</u>	<u>2,924</u>
	<u>\$ 16,630</u>	<u>\$ 8,435</u>	<u>\$ 6,612</u>
	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero de 2011
Por pagar-			
Radiomóvil Dipsa, S. A. de C. V.	\$ 71,488	\$ 86,738	\$ 46,797
Inmuebles Srom, S. A. de C. V.	65,708	76,526	-
Dorians Tijuana, S. A. de C. V.	58,823	470,984	-
Sears Brands Management Corporation	58,130	-	-
América Móvil, S.A. de C.V.	11,583	133	-
Teléfonos de México, S. A. B. de C. V.	8,600	6,346	3,791
Philip Morris México, S. A. de C. V.	7,470	8,685	22,569
Inmose, S. A. de C. V.	5,983	7,644	-
Distribuidora Telcel, S. A. de C. V.	3,620	2,816	29,397
Consortio Red Uno, S. A. de C. V.	3,568	447	4,236
Bajasur, S. A. de C. V.	2,971	5,633	-
Seguros Inbursa, S. A. de C. V.	2,747	5,291	-
Operadora Mercantil, S. A. de C. V.	2,131	3,262	3,752
Desarrollos Sagesco, S. A. de C. V.	1,516	3,404	-
Bienes Raíces de Acapulco, S. A. de C. V.	926	6,839	-
Patrimonial Inbursa, S.A. de C.V.	172	-	(1) 921,252
Fianzas Guardiania Inbursa, S.A. de C.V.	-	772	89,102
Otras	<u>1,566</u>	<u>9,671</u>	<u>720</u>
	<u>\$ 307,002</u>	<u>\$ 695,191</u>	<u>\$ 1,121,616</u>

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

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

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre 2012	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre 2011
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 32,641	\$ 31,335
Seguros Inbursa, S.A.	17,453	16,154
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	17,361	16,692
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	8,862	26,625
Ventas (otros)	<u>45,405</u>	<u>39,708</u>
Total	<u>\$ 121,722</u>	<u>\$ 130,514</u>
Intereses cobrados	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,106</u>
Ingresos por arrendamientos	<u>\$ 36,288</u>	<u>\$ 4,488</u>
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 73,671	\$ 64,414
Patrimonial Inbursa, S.A.	9,905	7,703
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	6,565	9,783
Banco Inbursa, S.A.	-	12,009
Ingresos por servicios (otros)	<u>13,689</u>	<u>7,381</u>
Total	<u>\$ 103,830</u>	<u>\$ 101,290</u>
Ingresos por venta de activo fijo	<u>\$ 174</u>	<u>\$ 2,395</u>
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (771,008)	\$ (612,693)
Phillips Morris de México, S.A. de C.V.	(90,803)	(92,427)
Compras de inventarios (otros)	<u>(202,836)</u>	<u>(78,044)</u>
Total	<u>\$ (1,064,647)</u>	<u>\$ (783,164)</u>
Gastos por seguros	<u>\$ (34,179)</u>	<u>\$ (24,109)</u>
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (147,659)	\$ (102,486)
Inmose, S.A. de C.V.	(78,546)	(30,368)
Gastos por arrendamientos (otros)	<u>(202,423)</u>	<u>(146,861)</u>
Total	<u>\$ (428,628)</u>	<u>\$ (279,715)</u>
Gastos por intereses	<u>\$ (9,136)</u>	<u>\$ (11,923)</u>
Gastos por servicios	<u>\$ (468,039)</u>	<u>\$ (511,417)</u>
Otros gastos, neto	<u>\$ (58,008)</u>	<u>\$ (40,196)</u>
Compras de activo fijo	<u>\$ (25,249)</u>	<u>\$ (87,834)</u>

	Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012	Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011
Ventas-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 10,953	\$ 16,714
Seguros Inbursa, S.A.	6,393	3,132
Grupo Técnico de Servicios, S.A. de C. V.	6,366	5,902
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	3,201	26,625
Ventas (otros)	<u>18,094</u>	<u>1,044</u>
Total	<u>\$ 45,007</u>	<u>\$ 53,417</u>
Intereses cobrados	<u>\$ -</u>	<u>\$ 860</u>
Ingresos por arrendamientos-	<u>\$ 22,814</u>	<u>\$ 2,985</u>
Ingresos por servicios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ 26,478	\$ 22,960
Patrimonial Inbursa, S.A.	3,410	1,288
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.	2,022	4,041
Banco Inbursa, S.A.	1,621	3,840
Ingresos por servicios (otros)	<u>2,930</u>	<u>4,189</u>
Total	<u>\$ 36,461</u>	<u>\$ 36,318</u>
Ingresos por venta de activo fijo	<u>\$ 53</u>	<u>\$ 1,422</u>
Compras de inventarios-		
Radiomóvil Dipsa, S.A. de C.V.	\$ (279,239)	\$ (163,681)
Phillips Morris de México, S.A. de C.V.	(30,651)	(32,289)
Compras de inventarios (otros)	<u>(79,717)</u>	<u>(8,331)</u>
Total	<u>\$ (389,607)</u>	<u>\$ (204,301)</u>
Gastos por seguros	<u>\$ (2,555)</u>	<u>\$ (5,488)</u>
Gastos por arrendamientos-		
Inmuebles Srom, S.A. de C.V.	\$ (40,819)	\$ (52,422)
Inmose, S.A. de C.V.	(18,646)	(18,381)
Gastos por arrendamientos (otros)	<u>(78,847)</u>	<u>(59,911)</u>
Total	<u>\$ (138,312)</u>	<u>\$ (130,714)</u>
Gastos por intereses	<u>\$ -</u>	<u>\$ (1,233)</u>
Gastos por servicios	<u>\$ (173,959)</u>	<u>\$ (222,809)</u>
Otros gastos, neto	<u>\$ (32,096)</u>	<u>\$ (16,487)</u>
Compras de activo fijo	<u>\$ (13,771)</u>	<u>\$ (21,182)</u>

## 22. Otros (ingresos) gastos

	Nueves terminados el		3 meses terminados el	
	30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011	30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
Recuperación por apertura de tiendas	\$ (12,675)	\$ (13,695)	\$ (5,095)	\$ (4,880)
Venta de materiales y desperdicios	(60,990)	(28,393)	(7,321)	(12,055)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	41,494	26,414	31,987	13,141
Otros, neto	(6,885)	7,450	(13,434)	(411)
	<u>\$ (39,056)</u>	<u>\$ (8,224)</u>	<u>\$ (6,137)</u>	<u>\$ (4,205)</u>

## 23. Costos y gastos por naturaleza

Concepto	Nueve meses terminados el 30 de septiembre 2012			
	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total gastos
Sueldos y salarios	\$ 5,833	\$ 1,787,615	\$ 370,900	\$ 2,164,348
Mercancías	15,881,750	-	-	15,881,750
Publicidad	-	226,568	-	226,568
Seguros	2,113	53,920	2,927	58,960
Beneficios a empleados	-	1,356,051	257,152	1,613,203
Arrendamiento	-	757,607	44,369	801,976
Luz	-	486,595	4,974	491,569
Mantenimiento	-	284,909	32,338	317,247
Seguridad y vigilancia	-	125,064	3,900	128,964
Accesorios y útiles de limpieza	-	93,030	-	93,030
Abastecimientos	-	70,113	21,691	91,804
Recolección de valores	-	81,556	-	81,556
Agua	-	77,052	899	77,951
Impuestos y derechos	-	58,966	17,541	76,507
Combustible	-	69,408	-	69,408
Fletes	-	67,914	787	68,701
PTU	-	68,328	-	68,328
Gastos de expansión	-	-	67,914	67,914
Teléfono	-	39,550	32,086	71,636
Mensajería	-	6,940	45,433	52,373
Otros	75,888	547,574	395,213	1,018,675
	<u>15,965,584</u>	<u>6,258,760</u>	<u>1,298,124</u>	<u>23,522,468</u>
Depreciación	<u>13,633</u>	<u>459,485</u>	<u>22,253</u>	<u>495,371</u>
	<u>\$ 15,979,217</u>	<u>\$ 6,718,245</u>	<u>\$ 1,320,377</u>	<u>\$ 24,017,839</u>

**Nueve meses terminados el 30 de septiembre 2011**

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total gastos
Sueldos y salarios	\$ 5,105	\$ 1,652,275	\$ 353,080	\$ 2,010,460
Mercancías	14,441,722	-	-	14,441,722
Publicidad	447	219,623	-	220,070
Seguros	2,215	53,630	3,797	59,642
Beneficios a empleados	-	1,258,651	230,309	1,488,960
Arrendamiento	-	672,660	39,439	712,099
Luz	-	445,356	7,187	452,543
Mantenimiento	-	272,681	31,542	304,223
Seguridad y vigilancia	-	115,774	4,310	120,084
Accesorios y útiles de limpieza	-	82,911	-	82,911
Abastecimientos	-	68,937	10,476	79,413
Recolección de valores	-	79,914	-	79,914
Agua	-	74,240	1,144	75,384
Impuestos y derechos	-	55,704	17,480	73,184
Combustible	-	64,756	-	64,756
Fletes	-	64,404	612	65,016
PTU	-	65,190	-	65,190
Gastos de expansión	-	-	69,261	69,261
Teléfono	-	40,309	36,824	77,133
Mensajería	-	3,306	41,900	45,206
Otros	49,409	518,602	458,909	1,026,920
	<u>14,498,898</u>	<u>5,808,923</u>	<u>1,306,270</u>	<u>21,614,091</u>
Depreciación	<u>32,026</u>	<u>412,190</u>	<u>29,489</u>	<u>473,705</u>
	<u>\$ 14,530,924</u>	<u>\$ 6,221,113</u>	<u>\$ 1,335,759</u>	<u>\$ 22,087,796</u>

**Tres meses terminados el 30 de septiembre 2012**

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total gastos
Sueldos y salarios	\$ 1,987	\$ 593,756	\$ 119,505	\$ 715,248
Mercancías	5,313,893	-	-	5,313,893
Publicidad	-	75,394	-	75,394
Seguros	1,081	17,223	1,004	19,308
Beneficios a empleados	-	455,113	84,770	539,883
Arrendamiento	-	237,929	14,487	252,416
Luz	-	177,028	2,038	179,066
Mantenimiento	-	106,490	10,153	116,643
Seguridad y vigilancia	-	72,250	1,307	73,557
Accesorios y útiles de limpieza	-	20,643	-	20,643
Abastecimientos	-	24,064	7,509	31,573
Recolección de valores	-	52,695	-	52,695
Agua	-	30,307	35	30,342
Impuestos y derechos	-	24,215	4,305	28,520
Combustible	-	27,521	-	27,521
Fletes	-	22,787	263	23,050
PTU	-	68,328	-	68,328
Gastos de expansión	-	-	42,998	42,998
Teléfono	-	19,168	8,901	28,069
Mensajería	-	2,450	15,580	18,030
Otros	27,019	78,527	133,764	239,310
	<u>5,343,980</u>	<u>2,105,888</u>	<u>446,619</u>	<u>7,896,487</u>
Depreciación	<u>626</u>	<u>142,504</u>	<u>22,253</u>	<u>165,383</u>
	<u>\$ 5,344,606</u>	<u>\$ 2,248,392</u>	<u>\$ 468,872</u>	<u>\$ 8,061,870</u>

**Tres meses terminados el 30 de septiembre 2011**

Concepto	Costo de ventas	Gastos de venta y desarrollo	Gastos de administración	Total gastos
Sueldos y salarios	\$ 1,665	\$ 548,674	\$ 122,295	\$ 672,634
Mercancías	4,881,244	-	-	4,881,244
Publicidad	447	76,632	-	77,079
Seguros	768	18,610	1,195	20,573
Beneficios a empleados	-	410,533	77,394	487,927
Arrendamiento	-	201,457	12,187	213,644
Luz	-	175,113	2,414	177,527
Mantenimiento	-	98,591	10,967	109,558
Seguridad y vigilancia	-	65,679	1,397	67,076
Accesorios y útiles de limpieza	-	18,554	-	18,554
Abastecimientos	-	21,980	3,603	25,583
Recolección de valores	-	51,379	-	51,379
Agua	-	27,532	208	27,740
Impuestos y derechos	-	26,025	8,490	34,515
Combustible	-	24,897	-	24,897
Fletes	-	20,840	202	21,042
PTU	-	65,190	-	65,190
Gastos de expansión	-	-	40,670	40,670
Teléfono	-	20,395	13,769	34,164
Mensajería	-	1,391	14,826	16,217
Otros	<u>16,085</u>	<u>40,538</u>	<u>154,813</u>	<u>211,436</u>
	4,900,209	1,914,010	464,430	7,278,649
Depreciación	<u>9,927</u>	<u>119,647</u>	<u>29,489</u>	<u>159,063</u>
	<u>\$ 4,910,136</u>	<u>\$ 2,033,657</u>	<u>\$ 493,919</u>	<u>\$ 7,437,712</u>

#### 24. Impuestos a la utilidad

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Compañía y sus subsidiarias.

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es del 30% a partir del 2010 hasta 2012. En 2013 disminuye al 29% y al 28% a partir de 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que principalmente pagará ISR, por lo tanto, sólo se reconoció el ISR diferido. Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 ni la Compañía ni sus subsidiarias causaron IETU.

- a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	<u>Por los nueve meses terminados</u>		<u>Por los tres meses terminados</u>	
	<u>30 de septiembre 2012</u>	<u>30 de septiembre 2011</u>	<u>30 de septiembre 2012</u>	<u>30 de septiembre 2011</u>
ISR:				
Causado	\$ 1,003,471	\$ 798,203	\$ 360,669	\$ 292,779
Diferido	<u>(193,647)</u>	<u>(80,618)</u>	<u>(118,500)</u>	<u>(89,950)</u>
	<u>\$ 809,824</u>	<u>\$ 717,585</u>	<u>\$ 242,169</u>	<u>\$ 202,829</u>

- b. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre 2011 y 1 de enero de 2011, son:

	<u>30 de septiembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>1 de enero de 2011</u>
Impuesto sobre la renta diferido (activo) pasivo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,345,747	\$ 1,377,644	\$ 1,432,877
Inventarios	147,847	228,516	257,934
Cuentas por cobrar por ventas en abonos	230,402	340,948	389,160
Estimaciones de activo y reservas de pasivo	(620,551)	(695,705)	(632,804)
Beneficios a los empleados	233,489	241,299	220,098
Otros	<u>(20,991)</u>	<u>(41,305)</u>	<u>(132,219)</u>
ISR diferido de diferencias temporales	1,315,943	1,451,397	1,535,046
Pérdidas fiscales por amortizar	(39,865)	(44,200)	(57,715)
Impuesto al activo por recuperar	(987)	(987)	(987)
Efecto en modificación de tasa	<u>(26,790)</u>	<u>36,640</u>	<u>(11,828)</u>
Total del pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	<u>\$ 1,248,301</u>	<u>\$ 1,442,850</u>	<u>\$ 1,464,516</u>

- c. Los movimientos del pasivo de impuestos diferidos en el ejercicio son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	\$ 1,442,850	\$ 1,464,516
Impuesto sobre la renta aplicado a resultados	(193,647)	(10,319)
Otros	<u>(902)</u>	<u>(11,347)</u>
	<u>\$ 1,248,301</u>	<u>\$ 1,442,850</u>

- d. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa legal	30	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes -		
Gastos no deducibles	1	1
Efectos de inflación	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Tasa efectiva	<u>29</u>	<u>30</u>

- e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 30 de septiembre de 2012 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2016	\$ 308
2017	845
2018	81,013
2019	966
2020 y posteriores	<u>49,751</u>
	<u>\$ 132,883</u>

## 25. Compromisos

- a. Al 30 de septiembre de 2012, se tienen contratos celebrados con proveedores para la remodelación y construcción de algunas de sus tiendas. El monto de los compromisos contraídos por este concepto, asciende aproximadamente a \$1,302,036.
- b. Asimismo, al 30 de septiembre de 2012, la Compañía y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de arrendamiento en 302 de sus tiendas (Sears, Saks, Sanborn Hermanos, Sanborn's - Café, Mix-Up, Discolandia, I Shop, Comercializadora Dax, Corpti y Sanborns Panamá). Los contratos de dichos arrendamientos son por plazos forzosos de 1 a 20 años. El importe del gasto por rentas por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fue de \$233,032, \$222,394, \$699,097 y \$667,183, respectivamente; asimismo, la Compañía y sus subsidiarias como arrendatarias tienen contratos cuyos plazos fluctúan de 1 a 15 años y el importe de ingresos por rentas por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fue de \$55,088, \$50,564, \$165,264 y \$151,691, respectivamente.
- El monto de las rentas por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	30 de septiembre de 2012
1 año	\$ 288,853
1 a 5 años	1,207,747
Más de 5 años	<u>2,050,247</u>
	<u>\$ 3,546,847</u>

- El monto de las rentas por cobrar de acuerdo a su fecha de vencimiento ascienden a:

Vencimiento	30 de septiembre de 2012
1 año	\$ 14,001
1 a 5 años	65,752
Más de 5 años	<u>138,031</u>
	<u>\$ 217,784</u>



- c. En diciembre de 2010, Sears Operadora México, S.A. de C.V. (antes Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.) (Sears) y Sears Roebuck and Co. (Sears EUA), firmaron un convenio, mediante el cual han decidido prorrogar en los mismos términos en que actualmente se encuentra, el Contrato de Licencia de Uso de Marcas y los contratos de Ventas de Mercancía y Asesoría que rigen la relación comercial entre ellas, el cual prevé el pago de Sears del 1% a Sears EUA sobre los ingresos por venta de mercancía, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Sears tanto en su razón social como en sus tiendas, así como la explotación de las marcas propiedad de Sears Roebuck and Co. El acuerdo estará vigente hasta el 30 de septiembre de 2019, pero contempla la existencia de una prórroga de siete años adicionales en iguales condiciones, salvo que alguna decida no prorrogarlo, notificando a la otra parte con dos años de anticipación.
- d. A través de un acuerdo suscrito el 12 de septiembre de 2006, la Compañía celebró un contrato para el pago de consultoría y de licencia de uso de marcas, por un plazo inicial de 15 años con opción de renovación por 10 años más, el cual prevé el pago mínimo anual de US\$500, a través del cual se le permite la utilización del nombre de Saks Fifth Avenue tanto en su razón social como en sus tiendas.

## **26. Contingencias**

A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía tiene procedimientos judiciales en trámite ante las autoridades competentes por diversos motivos, principalmente por contribuciones de comercio exterior, para la recuperación de cuentas por cobrar y de carácter laboral.

El monto estimado de estos juicios al 30 de septiembre de 2012 equivale a \$792,999, de las cuales existe un pasivo registrado por \$68,269 el cual se incluye en otros pasivos en los estados consolidados de situación financiera. La Compañía ha erogado por este concepto durante el ejercicio 2012 una cantidad aproximada de \$15,917. No obstante que los resultados de estos procedimientos legales no se pueden predecir con certeza, la administración de la Compañía no cree que exista ningún procedimiento legal que termine en fallos desfavorables para la Compañía, y que tenga un efecto adverso en su situación financiera o resultados de operación.

## **27. Información por segmentos**

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial y adicionalmente, se presenta información general y por área geográfica.

a. Información analítica por segmento operativo:

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros	Total consolidado
Ingresos totales	\$ 13,549,753	\$ 8,652,185	\$ 2,932,424	\$ 1,573,085	26,707,447
EBITDA (1)	1,726,984	691,023	158,139	647,889	3,224,035
Utilidad integral consolidada del periodo	1,042,981	353,877	87,927	525,254	2,010,039
Ingresos por intereses	334	45,346	7,447	55,962	109,089
Gasto por intereses	61,230	35,534	1,281	(23,399)	74,646
Depreciación	207,873	210,679	42,768	34,051	495,371
Impuestos a la utilidad	431,283	136,133	29,743	212,665	809,824
Activo total	15,330,354	8,655,510	1,296,196	3,870,519	29,152,579
Pasivo circulante	6,067,788	2,988,511	531,962	(816,351)	8,771,910
Pasivo a largo plazo	567,204	368,082	18,170	294,845	1,248,301
Pasivo total	6,634,992	3,356,593	550,132	(521,506)	10,020,211
Inversiones en activos productivos	293,244	132,585	22,769	89,111	537,709

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros	Total consolidado
Ingresos totales	\$ 12,474,507	\$ 8,123,751	\$ 2,388,726	\$ 1,538,065	\$ 24,525,049
EBITDA (1)	1,606,820	600,190	91,078	621,094	2,919,182
Utilidad integral consolidada del periodo	935,194	319,167	39,706	401,138	1,695,205
Ingresos por intereses	(1,431)	64,565	6,111	32,259	101,504
Gasto por intereses	58,573	50,829	1,146	(10,314)	100,234
Depreciación	183,361	203,005	37,336	50,003	473,705
Impuestos a la utilidad	396,969	134,057	18,662	167,897	717,585
Activo total	14,274,370	8,289,650	1,306,789	3,492,890	27,363,699
Pasivo circulante	6,320,940	2,826,435	577,886	(911,054)	8,814,207
Pasivo a largo plazo	632,556	500,819	14,711	234,131	1,382,217
Pasivo total	6,953,496	3,327,254	592,597	(676,923)	10,196,424
Inversiones en activos productivos	474,688	336,542	21,059	(90,290)	741,999

	Por los tres meses terminados el 30 de septiembre 2012				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros	Total consolidado
Ingresos totales	\$ 4,581,660	\$ 2,784,489	\$ 1,010,245	\$ 535,761	\$ 8,912,155
EBITDA (1)	548,563	208,699	44,102	208,167	1,009,531
Utilidad integral consolidada del periodo	333,389	88,822	22,904	167,260	612,375
Ingresos por intereses	1,427	4,430	2,213	29,917	37,987
Gasto por intereses	19,878	13,528	433	(7,700)	26,139
Depreciación	65,671	70,537	13,649	15,526	165,383
Impuestos a la utilidad	145,204	27,289	8,501	61,175	242,169
Activo total	15,330,354	8,655,510	1,296,196	3,873,643	29,155,703
Pasivo circulante	6,067,788	2,988,511	531,962	(813,228)	8,775,033
Pasivo a largo plazo	567,204	368,082	18,170	294,845	1,248,301
Pasivo total	6,634,992	3,356,593	550,132	(521,506)	10,020,211
Inversiones en activos productivos	293,244	132,585	22,769	89,111	537,709

	Por los tres meses terminados el 30 de septiembre 2011				
	Sears y Boutiques	Sanborns	Mixup y Ishop	Otros	Total consolidado
Ingresos totales	\$ 4,176,785	\$ 2,649,376	\$ 853,413	\$ 517,217	\$ 8,196,791
EBITDA (1)	549,410	164,899	26,864	181,174	922,347
Utilidad integral consolidada del periodo	311,688	87,042	9,969	93,795	502,494
Ingresos por intereses	799	10,304	2,522	29,849	43,474
Gasto por intereses	24,309	16,585	368	(6,542)	34,720
Depreciación	56,484	67,862	14,118	20,599	159,063
Impuestos a la utilidad	125,593	29,508	7,745	39,983	202,829
Activo total	14,274,370	8,289,650	1,306,789	3,497,815	27,368,624
Pasivo circulante	6,320,940	2,826,435	577,886	(906,129)	8,819,132
Pasivo a largo plazo	632,556	500,819	14,711	234,131	1,382,217
Pasivo total	6,953,496	3,327,254	592,597	(676,923)	10,196,424
Inversiones en activos productivos	474,688	336,542	21,059	(90,290)	741,999

(1) Conciliación del EBITDA

	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011	Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012	Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,818,850	\$ 2,416,332	\$ 861,800	\$ 691,561
Depreciación	495,371	473,705	165,383	159,063
Ingresos por intereses	(109,089)	(101,504)	(37,987)	(43,474)
Gastos por intereses	74,646	100,234	26,139	34,720
Ganancia cambiaria	(109,212)	(353,705)	(30,268)	(174,140)
Pérdida cambiaria	98,603	374,072	24,464	244,569
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(45,134)	10,048	-	10,048
EBITDA	\$ 3,224,035	\$ 2,919,182	\$ 1,009,531	\$ 922,347

b. Información general de segmentos por área geográfica:

La Compañía opera en diferentes zonas geográficas y cuenta con canales de distribución en México y Centroamérica, a través de sus oficinas comerciales o representantes.

La distribución de sus ventas es la siguiente:

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012	%	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011	%
México	\$ 26,412,996	98.90	\$ 24,268,000	98.95
El Salvador	217,195	0.81	193,545	0.79
Panamá	77,256	0.29	63,504	0.26
	\$ 26,707,447	100.00	\$ 24,525,049	100.00
México	\$ 8,812,999	98.89	\$ 8,101,060	98.84
El Salvador	21,900	0.24	32,227	0.39
Panamá	77,256	0.87	63,504	0.77
	\$ 8,912,155	100.00	\$ 8,196,791	100.00

## 28. Explicación de la transición a IFRS

Como se menciona en la nota 2, los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán los primeros estados financieros que cumplirán con las IFRS. La fecha de transición a las IFRS es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. Como se describe en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez de conformidad con la IFRS 1. Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011 y también al 31 de diciembre de 2011, y en la utilidad integral y flujos de efectivo por el año de transición que terminó el 31 de diciembre de 2011.

	Al 1 de enero de 2011				Al 31 de diciembre de 2011			
	1 de enero de 2011 NIF	Efecto de transición a IFRS	Reclasificaciones	Balance IFRS	31 de diciembre 2011 NIF	Efecto de transición a IFRS	Reclasificaciones	IFRS
<b>Activo</b>								
Activo circulante:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 516,356	\$ -	\$ 82,162	a. \$ 598,518	\$ 745,103	\$ -	\$ 199,119	a. \$ 944,222
Inversiones en valores con fines de negociación	1,009,961	-	(82,162)	a. 927,799	1,304,459	-	(199,119)	a. 1,105,340
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8,697,800	j. (404,784)	-	8,293,016	8,891,022	j. (439,503)	-	8,451,519
Inventarios, Neto	7,141,614	j. (4,776)	1,506	b. 7,138,344	8,119,045	j. 36,457	2	8,155,504
Pagos anticipados	79,575	-	(1,506)	b. 78,069	62,413	k. (2,927)	-	59,486
Instrumentos financieros derivados	154,734	-	-	154,734	-	-	-	-
Total de activos circulantes	17,600,040	(409,560)	-	17,190,480	19,122,042	(405,973)	2	18,716,071
Cuentas por cobrar a largo plazo	92,000	-	-	92,000	80,500	-	-	80,500
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	9,359,218	h. i. (1,084,236)	-	8,274,982	9,975,672	h. i. (1,164,605)	-	8,811,067
Propiedades de inversión	-	h. 1,424,216	-	1,424,216	-	h. 1,477,628	-	1,477,628
Inversión en acciones de asociadas	1,319	-	-	1,319	1,319	-	-	1,319
Beneficios a los empleados	380,058	g. 378,901	-	758,959	431,076	g. 403,995	(3,005)	c. 832,066
Otros activos, Neto	27,049	-	-	27,049	37,109	(2,747)	3,005	c. 37,367
Total de activos no circulantes	9,859,644	718,881	-	10,578,525	10,525,676	714,271	-	11,239,947
Total de activos	\$ 27,459,684	\$ 309,321	\$ -	\$ 27,769,005	\$ 29,647,718	\$ 308,298	\$ 2	\$ 29,956,018
<b>Pasivo y capital contable</b>								
Pasivo circulante:								
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 2,831,352	\$ -	\$ 1,924	d. \$ 2,833,276	\$ 25,861	\$ -	\$ 2	\$ 25,863
Certificados bursátiles	-	-	-	-	1,350,000	k. (2,927)	-	1,347,073
Cuentas por pagar a proveedores	4,372,654	j. (4,776)	(1,121,616)	e. 3,246,262	5,566,014	j. (7,073)	(695,189)	e. 4,863,752
Beneficios directos a los empleados	335,637	-	-	335,637	352,650	-	-	352,650
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	-	-	21,348	-	-	21,348
Otras impuestos por pagar y gastos acumulados	2,557,184	j. (453,505)	1,058,141	d.e. 3,161,820	2,577,885	j. (479,440)	620,481	e. 2,718,926
Provisiones	-	-	61,551	e. 61,551	-	-	74,708	e. 74,708
Instrumentos financieros derivados	113	-	-	113	21,237	-	-	21,237
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,121,616	-	-	1,121,616	695,191	-	-	695,191
Total de pasivos circulantes	11,218,556	(458,281)	-	10,760,275	10,610,186	(489,440)	2	10,120,748
Impuestos diferidos	1,536,062	l. (71,546)	-	1,464,516	1,504,593	l. (61,743)	-	1,442,850
PTU diferida	44,656	g. (44,656)	-	-	47,032	g. (47,032)	-	-
Total de pasivos no circulantes	1,580,718	(116,202)	-	1,464,516	1,551,625	(108,775)	-	1,442,850
Total de pasivos	12,799,274	(574,483)	-	12,224,791	12,161,811	(598,215)	2	11,563,598

	Al 1 de enero de 2011				Al 31 de diciembre de 2011			
	1 de enero de 2011	Efecto de transición		Balance	31 de diciembre 2011	Efecto de transición		
	NIF	a IFRS	Reclasificaciones	IFRS	NIF	a IFRS	Reclasificaciones	IFRS
<b>Capital contable</b>								
Capital contribuido								
Capital social histórico	1,747,162	f. (112,792)	-	1,634,370	1,747,162	f. (112,792)	-	1,634,370
Prima en colocación de acciones	475,542	f. (335,499)	-	140,043	475,542	f. (335,499)	-	140,043
Actualización del capital contribuido	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>2,222,704</u>	<u>(448,291)</u>	<u>-</u>	<u>1,774,413</u>	<u>2,222,704</u>	<u>(448,291)</u>	<u>-</u>	<u>1,774,413</u>
Capital ganado								
Utilidades retenidas	11,050,919	m. 1,355,187	-	12,406,106	13,707,552	m. 1,362,394	-	15,069,946
Otras partidas de utilidad integral	34,848	n. (34,848)	-	-	24,416	n. (24,416)	-	-
	<u>11,085,767</u>	<u>1,320,339</u>	<u>-</u>	<u>12,406,106</u>	<u>13,731,968</u>	<u>1,337,978</u>	<u>-</u>	<u>15,069,946</u>
Total de la participación controladora	13,308,471	m. 872,048	-	14,180,519	15,954,672	m. 889,687	-	16,844,359
Total de participación no controladora	1,351,939	m. 11,756	-	1,363,695	1,531,235	m. 16,826	-	1,548,061
Total del capital contable	<u>14,660,410</u>	<u>883,804</u>	<u>-</u>	<u>15,544,214</u>	<u>17,485,907</u>	<u>906,513</u>	<u>-</u>	<u>18,392,420</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 27,459,684</u>	<u>\$ 309,321</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 27,769,005</u>	<u>\$ 29,647,718</u>	<u>\$ 308,298</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 29,956,018</u>

Asimismo se presenta la siguiente conciliación al 30 de septiembre de 2011:

	Al 30 de septiembre de 2011			
	NIF	Efecto de transición a IFRS	Reclasificaciones	IFRS
<b>Activo</b>				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 391,623	\$ -	\$ 49,729	a. \$ 441,352
Inversiones en valores con fines de negociación	447,308	-	(49,729)	a. 397,579
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8,094,141	j. (335,981)	-	7,758,160
Inventarios, Neto	7,799,732	j. (4,741)	-	7,794,991
Pagos anticipados	88,533	k. (4,924)	5,200	b. 88,809
Total de activos circulantes	<u>16,821,337</u>	<u>(345,646)</u>	<u>5,200</u>	<u>16,480,891</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	80,500	-	-	80,500
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	9,764,869	h.i. (1,157,786)	-	8,607,083
Propiedades de inversión	-	h. 1,424,216	-	1,424,216
Inversión en acciones de asociadas	1,319	-	-	1,319
Beneficios a los empleados	354,547	g. 369,168	-	723,715
Otros activos, Neto	51,175	-	(5,200)	b. 45,975
Total de activos no circulantes	<u>10,252,410</u>	<u>635,598</u>	<u>(5,200)</u>	<u>10,882,808</u>
Total de activos	<u>\$ 27,073,747</u>	<u>\$ 289,952</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 27,363,699</u>

Al 30 de septiembre de 2011

	NIF		Efecto de transición a IFRS		Reclasificaciones		IFRS
<b>Pasivo y capital contable</b>							
Pasivo circulante:							
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 565,095		\$ -		\$ 1,186	d.	\$ 566,281
Certificados bursátiles	1,250,000	k.	(4,925)		-		1,245,075
Cuentas por pagar a proveedores	4,159,955	j.	(3,519)		(704,329)	e.	3,452,107
Beneficios directos a los empleados	394,531		-		-		394,531
Impuesto sobre la renta por pagar	-		-		-		-
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados	2,110,166	j.	(385,699)		628,435	d.e.	2,352,902
Provisiones	-		-		74,708	e.	74,708
Instrumentos financieros derivados	24,274		-		-		24,274
Cuentas por pagar a partes relacionadas	704,329		-		-		704,329
Total de pasivos circulantes	9,208,350		(394,143)		-		8,814,207
Impuestos diferidos	1,473,110	l.	(90,893)		-		1,382,217
PTU diferida	45,984	g.	(45,984)		-		-
Total de pasivos no circulantes	1,519,094		(136,877)		-		1,382,217
Total de pasivos	10,727,444		(531,020)		-		10,196,424
<b>Capital contable</b>							
Capital contribuido							
Capital social histórico	1,747,162	f.	(112,792)		-		1,634,370
Prima en colocación de acciones	475,542	f.	(335,499)		-		140,043
	2,222,704		(448,291)		-		1,774,413
Capital ganado							
Utilidades retenidas	12,649,630	m.	1,292,687		-		13,942,317
Otras partidas de utilidad integral	31,306	n.	(31,306)		-		-
	12,680,936		1,261,381		-		13,942,317
Total de la participación controladora	14,903,640	m.	813,090		-		15,716,730
Total de participación no controladora	1,442,663	m.	7,882		-		1,450,545
Total del capital contable	16,346,303		820,972		-		17,167,275
Total de pasivos y capital contable	\$ 27,073,747		\$ 289,952		\$ -		\$ 27,363,699

Reclasificaciones en los estados de posición financiera.

- La Compañía analizó sus inversiones en valores con fines de negociación y llegó a la conclusión de que algunos de ellos contienen características de efectivo y equivalentes de efectivo, por lo cual fueron reclasificados de inversiones en valores con fines de negociación a equivalentes de efectivo.
- La Compañía reclasificó refacciones relacionadas con inventarios, las cuales se presentaban como pagos anticipados. Adicionalmente, ciertos montos en otros activos fueron reclasificados a pagos anticipados.
- Ciertos activos de la Compañía por beneficios a empleados fueron reclasificados a otros activos.
- La Compañía reclasificó intereses relacionados con sus documentos por pagar, los cuales se presentaban como gastos acumulados y se realizó la reclasificación a préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo.
- La Compañía reclasificó gastos acumulados que se presentaban como cuentas por pagar a proveedores y presentó por separado las provisiones.

Los impactos por la transición a IFRS son como sigue:

- f. Conforme IAS 29, *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, los efectos de la inflación únicamente deben reconocerse en una economía hiperinflacionaria. Una economía se considera hiperinflacionaria, cuando entre otros indicadores la inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Dado que la Compañía y sus principales subsidiarias se encuentran en un entorno económico no hiperinflacionario desde 1999, los efectos de inflación reconocidos bajo NIF desde 1999 y hasta 2007 fueron eliminados, excepto por los activos por los que se utilizó la excepción de costo asumido de la IFRS 1 que se menciona en la Nota 2.
- g. Conforme IAS 19, *Beneficios a empleados*, se recalculó el importe de la provisión por beneficios laborales: i) eliminando la provisión por terminación laboral por no cumplir con los requisitos de un pasivo bajo IAS 19; ii) el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que se diferían bajo NIF mediante el método del corredor y iii) el reconocimiento de los costos por servicios pasados debido a la adopción anticipada de IAS 19 (revisada 2011).

Adicionalmente, se eliminó la PTU diferida por no ser un pasivo por beneficios a empleados requerido por la norma;

- h. Conforme IAS 40, *Propiedades de Inversión* Existen dos inmuebles que califican como propiedades de inversión los cuales fueron reclasificados del rubro de inmuebles, maquinaria y equipo. La Compañía determinó como política contable el uso del modelo de valor razonable para la valuación subsecuente de sus propiedades de inversión, por lo tanto también revaluó el importe de las propiedades de inversión a la fecha de transición.
- i. Conforme IAS 16, *Propiedad, Planta y Equipo*, la Compañía determinó los componentes significativos de sus inmuebles y equipos; y en consecuencia ajustó sus vidas útiles y su correspondiente efecto en la depreciación acumulada a la fecha de transición. Adicionalmente, capitalizó las refacciones y la loza ya que espera usarlas durante más de un año, anteriormente se reconocían en su totalidad como gasto en la fecha de su adquisición. Asimismo, se eliminaron gastos incurridos que no calificaban para ser capitalizados como parte del activo fijo para efectos de IFRS.

La Compañía optó por aplicar la exención de costo asumido, por lo tanto utilizó costos históricos más los efectos de inflación acumulados a la fecha de transición como su costo asumido, para algunos activos del rubro de propiedad, planta y equipo.

- j. Conforme IAS 18, *Ingresos*, las ventas generadas en la modalidad de “meses sin intereses” deben reconocerse a valor descontado para separar el componente financiero de la venta; posteriormente la Compañía reconoce el ingreso del financiamiento sobre el periodo en el que recibe los pagos por los bienes utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De conformidad con la IAS 2, *Inventarios*, se establece, que el costo de los inventarios comprende todos los costos de conversión y otros para tener los inventarios a su condición existente y ubicación para su venta inmediata. Como esta norma no permite el costeo directo, la Compañía reconoció como parte de la cuenta de inventarios los gastos del centro de distribución que se habían reconocido directamente en el costo de ventas bajo NIF.

- k. Conforme IAS 39, *Instrumentos financieros – reconocimiento y medición*, los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos directamente atribuibles a la adquisición o emisión de dichos instrumentos.
- l. Conforme IAS 12, *Impuestos a la Utilidad*, la Compañía recalculó los impuestos diferidos utilizando el valor en libros de los activos y pasivos valuados bajo IFRS. Adicionalmente, conforme IAS 12 un pasivo por impuestos diferidos se debe reconocer para todas las diferencias temporales gravables, excepto por los pasivos por impuestos diferidos que surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; por lo tanto, el pasivo por impuestos diferidos reconocido bajo NIF por el reconocimiento inicial del crédito mercantil en una combinación de negocios realizada en 1999, fue eliminada.

- m. El efecto al 1 de enero de 2011 de todos los ajustes por la adopción de IFRS se registraron en utilidades acumuladas, y el efecto correspondiente en la participación no controladora.
- n. La Compañía eligió utilizar para todos los efectos de conversión de operaciones extranjeras a cero, según lo permitido por la IFRS 1, la cual fue discutida en la Nota 2.

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

	NIF		Ajuste por adopción IFRS	Total IFRS
Ingresos totales	\$ 37,044,327	a.b.c.	\$ (628,370)	\$ 36,415,957
Costo de ventas	<u>22,567,948</u>	a.b.d.f	<u>(794,036)</u>	<u>21,773,912</u>
	14,476,379		165,666	14,642,045
Gastos de venta y desarrollo	7,662,084	a.e.f.h.	334,624	7,996,708
Gastos de administración	1,717,294	a.e.f.h.	70,352	1,787,646
Depreciación	491,171	f.	92,368	583,539
Otros gastos (ingresos)	25,856	g.	(53,549)	(27,693)
Gasto por intereses	419,333	e.h.	(272,703)	146,630
Ingreso por intereses	(74,139)	e.h.	(50,552)	(124,691)
Pérdida (ganancia) cambiaria	64,769		(7,328)	57,441
Efecto de valuación de instrumentos financieros	<u>-</u>		<u>7,328</u>	<u>7,328</u>
Utilidad antes de impuestos	4,170,011		45,126	4,215,137
Impuestos a la utilidad	<u>1,243,581</u>	i.	<u>20,374</u>	<u>1,263,955</u>
Utilidad neta consolidada del año	2,926,430		24,752	2,951,182
Otras partidas de utilidad integral				
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	(10,432)		-	(10,432)
Utilidad integral consolidada no controladora del año	<u>269,798</u>		<u>7,111</u>	<u>276,909</u>
Utilidad integral consolidada controladora del año	<u>\$ 2,646,200</u>		<u>\$ 17,641</u>	<u>\$ 2,663,841</u>



Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre de 2011.

	NIF		Ajuste por adopción IFRS	Total IFRS
Ingresos totales	\$ 24,920,435	a.b.c.	\$ (395,386)	\$ 24,525,049
Costo de ventas	<u>15,007,608</u>	a.b.d.f.	<u>(476,684)</u>	<u>14,530,924</u>
	9,912,827		81,298	9,994,125
Gastos de venta y desarrollo	5,485,644	a.e.f.h.	323,279	5,808,923
Gastos de administración	1,247,713	a.e.f.h.	58,557	1,306,270
Depreciación	365,930	f.	75,749	441,679
Otros gastos (ingresos)	52,849	g.	(61,073)	(8,224)
Gasto por intereses	299,224	e.h.	(198,990)	100,234
Ingreso por intereses	(59,755)	e.h.	(41,749)	(101,504)
Pérdida (ganancia) cambiaria	30,447		(10,080)	20,368
Efecto de valuación de instrumentos financieros	<u>-</u>		<u>10,048</u>	<u>10,048</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2,490,774		(74,443)	2,416,331
Impuestos a la utilidad	<u>734,018</u>	i.	<u>(16,433)</u>	<u>717,585</u>
Utilidad neta consolidada del año	1,756,756		(58,010)	1,698,746
Otras partidas de utilidad integral				
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	(3,542)		-	(3,542)
Utilidad integral consolidada no controladora del año	<u>159,871</u>		<u>(877)</u>	<u>158,994</u>
Utilidad integral consolidada controladora del año	<u>\$ 1,593,343</u>		<u>\$ (57,132)</u>	<u>\$ 1,536,210</u>

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el periodo de tres meses al 30 de septiembre de 2011.

	NIF		Ajuste por adopción IFRS	Total IFRS
Ingresos totales	\$ 8,293,078	a.b.c.	\$ (96,287)	\$ 8,196,791
Costo de ventas	<u>5,069,460</u>	a.b.d.f.	<u>(159,324)</u>	<u>4,910,136</u>
	3,223,618		63,037	3,286,655
Gastos de venta y desarrollo	1,782,801	a.e.f.h.	131,209	1,914,010
Gastos de administración	430,592	a.e.f.h.	33,838	464,430
Depreciación	122,566	f.	26,570	149,136
Otros gastos (ingresos)	20,077	g.	(24,282)	(4,205)
Gasto por intereses	102,771	e.h.	(68,051)	34,720
Ingreso por intereses	(29,559)	e.h.	(13,915)	(43,474)
Pérdida (ganancia) cambiaria	80,478		(10,049)	70,429
Efecto de valuación de instrumentos financieros	<u>-</u>		<u>10,048</u>	<u>10,048</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	713,892		(22,331)	691,561
Impuestos a la utilidad	<u>208,673</u>	i.	<u>(5,844)</u>	<u>202,829</u>
Utilidad neta consolidada del año	505,219		(16,487)	488,732
Otras partidas de utilidad integral				
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	<u>(13,762)</u>		<u>-</u>	<u>(13,762)</u>
Utilidad integral consolidada del año	<u>\$ 518,981</u>		<u>\$ (16,487)</u>	<u>\$ 502,494</u>

Notas para la Conciliación del Resultado Integral:

- a. Conforme IAS 18, Ingresos, las ventas generadas en la modalidad de “meses sin intereses” deben reconocerse a valor descontado para separar el componente financiero de la venta; posteriormente la Compañía reconoce el ingreso del financiamiento sobre el periodo en el que recibe los pagos por los bienes utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En adición la Compañía busca un descuento del costo de los productos vendidos bajo ese esquema, consecuentemente, el valor de los inventarios, el costo de ventas y los gastos acumulados por pagar, con respecto a la venta de dichos productos, se ajusta para reflejar dichos descuentos.
- b. Conforme IFRIC 13, *Programas de lealtad de clientes*, el valor razonable de la contraprestación recibida respecto de la venta inicial debe ser alojado entre la venta de bienes y servicios y el programa de lealtad a clientes. Consecuentemente la Compañía reclasificó la provisión de ingresos diferidos correspondiente al programa de lealtad de clientes del costo de ventas para ser presentado como un ajuste a los ingresos.
- c. Conforme IAS 18, *Ingresos*, en aquellos casos en los que la Compañía conserve solamente un riesgo insignificante de propiedad, sobre los bienes vendidos, y exista un derecho de devolución sobre los mismos, la Compañía podrá reconocer el ingreso relacionado con esta transacción, solamente si puede estimar confiablemente las devoluciones futuras y en tal caso, la entidad reconoció el pasivo por dichas devoluciones, haciéndolo con base en la experiencia anterior y en otros factores relevantes, con la consecuente disminución de ventas y las cuentas por cobrar correspondientes.
- d. Conforme IAS 2 *Inventarios* el costo de los inventarios comprende todos los costos de adquisición, costos de conversión y otros costos incurridos para hacer llegar los inventarios a su condición existente y ubicación para venta inmediata. No permite el costeo directo, por lo cual, la Compañía reconoció como parte de la cuenta de inventarios los gastos del centro de distribución que se habían reconocido directamente en costo de ventas bajo NIF.
- e. Conforme IAS 19, *Beneficios a empleados (revisada 2011)*, se recalculó el importe de la provisión por beneficios laborales: i) eliminando la provisión por terminación laboral por no cumplir con los requisitos de un pasivo bajo IAS 19; ii) el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que se diferían bajo NIF mediante el método del corredor, iii) el reconocimiento de los costos por servicios pasados debido a la adopción anticipada de IAS 19 (revisada 2011).
- f. Conforme IAS 16, *Propiedades, planta y equipo*, se modificó la política de la Compañía para incluir los requerimientos relativos a la depreciación por componentes. Asimismo se valoraron ciertos activos fijos a valor razonable a la fecha de transición, afectando el monto de la depreciación en los periodos presentados.
- g. La Compañía ha elegido reconocer ciertos inmuebles de conformidad con IAS 40, *Propiedades de inversión*, mediante el uso del modelo de valor razonable. Por lo que ha reclasificado dichas propiedades desde inmuebles, maquinaria y equipo a propiedades de inversión además de reconocer el efecto por plusvalía a la fecha de transición.
- h. Diferencias de presentación: Las siguientes reclasificaciones se han incluido: i) comisiones relativas al pago con tarjeta de crédito fue clasificado como un gasto por intereses bajo NIF; de conformidad con IFRS dicho gasto se presenta dentro de los gastos de venta y desarrollo; ii) el componente financiero relativo a las obligaciones por beneficios a los empleados y su activo correspondiente fue clasificado como gastos venta y desarrollo y gastos de administración bajo NIF; bajo IFRS la Compañía eligió presentar dichos importes dentro de los gastos e ingresos por intereses.
- i. Recalculo de ISR diferido: se recalculó el ISR diferido utilizando las bases contables ajustadas por los efectos de IFRS.
- j. Flujos de efectivo: La transición a IFRS no afectó significativamente la presentación de los estados consolidados de flujos de efectivo de la Compañía.

## 29. Eventos subsecuentes

- a. El 14 de noviembre de 2012 Sears Operadora México, S.A. de C.V. emitió \$1,125,000 de certificados bursátiles con vencimientos mensuales; el 15 de noviembre de 2012 se suscribieron pagarés bancarios con vencimientos mensuales por \$1,400,000 en Sanborn Hermanos, S.A., \$1,000,000 en Sears Operadora México, S.A. de C.V. y \$950,000 en Grupo Sanborns, S.A. de C.V., para financiar su capital de trabajo.
- b. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de noviembre de 2012, se acordó. Pagar en efectivo a partir del 21 de noviembre un dividendo por la cantidad de \$4,700,000 con cargo a la cuenta de utilidades retenidas, a razón de 4.821275 pesos por cada acción en circulación y que sean aplicados a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta.
- c. El 30 de noviembre de 2012 se publicaron las reformas a la Ley Federal de Trabajo, a la fecha de emisión de este informe la Compañía se encuentra evaluando los efectos que estas reformas podrían tener en su situación financiera.
- d. El 24 de enero de 2013, Grupo Carso, S.A.B. de C.V., el principal accionista de la Compañía ha aprobado las siguientes acciones, las cuales son de carácter irrevocables pero que serán aprobadas formalmente en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas que se llevará a cabo el 29 de enero de 2013:
  - i. Iniciar una Oferta Pública de Acciones ordinarias de la parte fija de su capital social (i) en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y/o (ii) en los Estados Unidos de América bajo la regla 144A y/o la regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América (Securities Act de 1933) o cualquier otra regulación aplicable, y en otros mercados del extranjero conforme a la legislación aplicable, según sea necesario o conveniente.
  - ii. Que la Oferta se lleve a cabo en los plazos, términos y condiciones que, en su caso, determinen los representantes de la Oferta, con base en los niveles de oferta y demanda de las acciones, las condiciones imperantes en los mercados de valores en la fecha de la colocación y cualesquier otros factores que se consideren relevantes.
  - iii. Llevar a cabo una división (split) de las acciones representativas del capital social de la Compañía mediante la emisión de dos acciones nuevas por cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía actualmente en circulación, sin que ello implique aumento de capital alguno. Como el Split de las acciones ha sido aprobado de manera irrevocable por Grupo Carso, sus efectos han sido reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos de manera retroactiva, con respecto de la revelación del número de acciones y de la utilidad por acción.
  - iv. Aumentar la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social en la cantidad de hasta \$432,308 mediante la emisión de hasta 432,308,236 acciones nominativas, ordinarias de la Serie "B-1", para que el capital mínimo fijo sin derecho a retiro autorizado de la Compañía quede en la cantidad total de hasta \$1,585,410, representado por un total de hasta 2,382,000,000 de acciones nominativas, ordinarias, de la Serie "B-1", después de dar efecto al split de las acciones representativas del capital social. La totalidad de las acciones objeto del aumento serán ofrecidas para su colocación en la Oferta y al precio de colocación por acción que determinen los representantes de la oferta y las no suscritas se mantengan en tesorería.
  - v. Reformar los Estatutos Sociales de la Sociedad, para cumplir con los requisitos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en el entendido que los nuevos Estatutos Sociales de la Compañía entrarán en vigor de manera general a partir de dicha fecha, con excepción de los artículos relativos a la denominación de la Sociedad, como "sociedad anónima bursátil", los cuales entrarán en vigor al inscribirse las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores, que maneja la CNBV.

La Compañía tiene contemplado utilizar los recursos provenientes de la oferta pública de acciones para propósitos generales corporativos, incluyendo entre otros la expansión de nuevas tiendas y restaurantes, la remodelación de unidades existentes, el crecimiento de su capital de trabajo, el financiamiento de sus necesidades operativas y el fondeo del plan de desarrollo y expansión de manera orgánica o a través de adquisiciones, así como el pago de la deuda actual.

### 30. Nuevos pronunciamientos contables

El IASB ha promulgado una serie de nuevas IFRS y modificaciones a las IAS, que ya fueron emitidas pero que aún no están vigentes a la fecha de este informe:

- IFRS 9, *Instrumentos Financieros*, aplicable a partir del 1 de enero de 2013, aunque se permite su aplicación anticipada. En agosto de 2011 el IASB emitió una propuesta normativa contable titulada Fecha de Vigencia Obligatoria de las IFRS, la cual propone cambiar la fecha de vigencia de la IFRS 9 del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015.
- IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados*.
- IFRS 11, *Acuerdos Conjuntos*.
- IFRS 12, *Revelación de Participaciones en otras Entidades*.
- IFRS 13, *Medición de Valor Razonable*.
- IAS 28, *Inversiones en Asociadas y Asociaciones en Participación*.

La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39 sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación, generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cuatro normas sobre consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 y IAS 27 (según la revisión de 2011). Los principales requerimientos de estas normas se describen a continuación:

La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, *Estados financieros Consolidados y Separados*, que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC 12, *Consolidación - Entidades con Propósitos Especiales*, ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramientos con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31, *Participaciones en negocios conjuntos*. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. En contraste, bajo la IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto. Adicionalmente, los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 pueden utilizar el método de participación o la consolidación proporcional.

La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece su marco de medición y requiere revelaciones sobre dichas mediciones. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales.

Estas normas aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando dichas normas se apliquen de manera anticipada al mismo tiempo.

La Compañía espera que estas normas sean adoptadas en sus estados financieros consolidados para el ejercicio que inicie el 1 de enero de 2013, y se encuentra evaluando el impacto que estas normas pueden tener en los mismos.

### **31. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012, fueron autorizados para su emisión el 9 de noviembre de 2012 y 24 de enero de 2013 con respecto a la Nota 29, por el Lic. Mario Bermúdez Dávila, Director de Finanzas y Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*

## Anexo 2

**Opinión legal**

---

ROBLES MIAJA  
A B O G A D O S

---

RAFAEL ROBLES MIAJA  
CLAUDIA AGUILAR BARROSO  
ALEJANDRO CHICO PIZARRO  
MARÍA LUISA PETRICIOLI CASTELLÓN

BOSQUE DE ALISOS 47 A-PB  
COLONIA BOSQUES DE LAS LOMAS  
MÉXICO 05120, DISTRITO FEDERAL

TEL: 1105-1300 FAX: 2167-2148

WWW.ROBLESMIAJA.COM.MX

01 de febrero de 2013.

**COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES**

*Vicepresidencia de Supervisión Bursátil*  
*Dirección General de Emisiones Bursátiles*  
Av. Insurgentes Sur No. 1971,  
Torre Norte, Piso 7°  
Col. Guadalupe Inn, Del. Álvaro Obregón  
01020 México, Distrito Federal

Hacemos referencia a la solicitud de **GRUPO SANBORNS, S.A. DE C.V.** (indistintamente, "SANBORNS" o la "Emisora") referente a (i) la inscripción en el Registro Nacional de Valores de las acciones representativas de su capital social, (ii) la oferta pública primaria de suscripción y enajenación de acciones representativas de su capital social en los Estados Unidos Mexicanos a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "Oferta").

Hemos revisado la documentación e información legal de la Emisora que se señala más adelante a efecto de rendir una opinión legal de conformidad con lo previsto por la fracción IV del artículo 85 y por la fracción II del artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores, así como por el inciso h) de la fracción I del artículo 2 de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores" emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según han sido modificadas (las "Disposiciones").

3

Para efectos de la presente opinión, hemos revisado:

**a. Constitutiva y estatutos sociales vigentes.** (i) Copia certificada del instrumento público número 8,994 de fecha 31 de diciembre de 1928, otorgado ante el licenciado Manuel Borja Soriano, notario público número 47 del Distrito Federal, inscrito bajo el número 234, fojas 144, libro 48, volumen 4, de la Sección 1ª, Boleta 1013 de la Sección de Comercio, del Registro Público de la Propiedad, en el que consta la constitución de **SANBORNS** (bajo la denominación de "Fabricas de Papel Loreto y Peña Pobre, S.A."); (ii) copia certificada del instrumento público número 12,702 de fecha 24 de julio de 2003, otorgado ante el licenciado Ángel Gilberto Adame López, notario público número 233 del Distrito Federal, inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 3,633, en la que consta la compulsión de los estatutos sociales de **SANBORNS** a dicha fecha; (iii) copia certificada del instrumento público número 24,426 de fecha 11 de mayo de 2005, otorgado ante el licenciado Ángel Gilberto Adame López, notario público número 233 del Distrito Federal, inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 3,633, en la que consta la reforma de estatutos sociales de **SANBORNS**; (iv) copia certificada del instrumento público número 38,669 de fecha 23 de febrero de 2007, otorgado ante el licenciado Ángel Gilberto Adame López, notario público número 233 del Distrito Federal, inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 3,633, en la que consta la reforma de estatutos sociales de **SANBORNS**; y (v) copia certificada del instrumento público número 37,436 de fecha 3 de noviembre de 2010, otorgado ante el licenciado Héctor Manuel Cárdenas Villarreal, notario público número 201 del Distrito Federal, inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil electrónico número 3,633\*, en la que consta la escisión de parte de los activos, pasivos y capital, así como la reforma de estatutos sociales de **SANBORNS** (conjuntamente los "Estatutos Sociales").

**b. Autorización corporativa.** Acta de asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas de **SANBORNS** de fecha 29 de enero de 2013 protocolizada mediante escritura pública número 8,672, ante la fe del licenciado Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero titular de la notaría número 248 del Distrito Federal en esta misma fecha e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 3633\*, en el que se autoriza, entre otras cosas: (i) llevar a cabo la Oferta, (ii) adoptar la modalidad de sociedad anónima bursátil en los términos de la Ley del Mercado de Valores, (iii) reformar íntegramente los estatutos sociales de **SANBORNS**, y (iv) reestructurar y aumentar el capital social de la Emisora (el "Acta de Asamblea").

3



c. **Nombramiento consejeros.** Acta de Asamblea mediante la cual se nombra y en su caso, ratifica, a los señores Carlos Slim Domit, Patrick Slim Domit, Ángel Eduardo Peralta Rosado, Juan Antonio Pérez Simon, Antonio Cosio Pando, José Kuri Harfush, Juan Rodríguez Torres, Juan Domingo Beckman Legorreta e Isaac Massry Nakash como miembros del consejo de administración de **SANBORNS**, los cuales por el solo hecho de su nombramiento y en términos del Artículo Décimo de los Estatutos Sociales podrán firmar cualesquiera dos de ellos, el Certificado Provisional.

d. **Certificado Provisional.** Certificado provisional al amparo del cual serán emitidas las acciones de la Emisora objeto de la Oferta (el "Certificado Provisional").

Asimismo, hemos presumido, sin haber realizado investigación independiente alguna o verificación de cualquier índole:

i. La legitimidad de todas las firmas y la autenticidad de los documentos que nos fueron proporcionados por **SANBORNS** para efectos de llevar a cabo nuestra revisión y rendir la presente opinión legal; y

ii. La fidelidad y suficiencia de todos los documentos originales y copias certificadas que nos fueron proporcionados.

Considerando las presunciones anteriores y sujeto a las limitaciones y salvedades mencionadas más adelante, manifestamos a esa H. Comisión que a la fecha de la presente opinión y a nuestro leal saber y entender:

1. **SANBORNS** se encuentra legalmente constituida y existe de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, según consta en la escritura pública a que se refiere el inciso a. (i) anterior.

2. Los Estatutos Sociales de **SANBORNS** se apegan a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones.

3. La asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de **SANBORNS** y los acuerdos adoptados en la misma en relación con la Oferta y la adopción de la modalidad de sociedad anónima bursátil son válidos.

4. Las personas designadas como miembros del consejo de administración de **SANBORNS** en términos del Acta de Asamblea, tienen facultades suficientes para firmar el Certificado Provisional.

3

5. Asumiendo que: (i) la Comisión autorice la inscripción en el Registro Nacional de Valores de las acciones representativas del capital social de la Emisora, (ii) la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., autorice el listado de dichas acciones, y (iii) se llevan a cabo todos los actos jurídicos necesarios en observancia de la forma y términos legales, corporativos y contractuales que resulten aplicables y que sean necesarios, entonces las acciones representativas del capital social de la Emisora habrán sido válidamente emitidas por **SANBORNS** y los derechos inherentes a las mismas serán exigibles en su contra.

Lo anterior se basa en la documentación e información referida en los incisos a. al d. anteriores que nos fue proporcionada por **SANBORNS** y no implica, en modo alguno, haber realizado diligencia de investigación, examen particular o averiguación sobre el estado actual o potencial de los asuntos en que está involucrada dicha Emisora. Nuestra asesoría a **SANBORNS** se ha limitado a las cuestiones particulares indicadas en la presente y no ha consistido, en caso alguno, en el examen de aspectos contenciosos o de litigio o en el examen de obligaciones contractuales asumidas por **SANBORNS** frente a terceros. Asimismo, nuestra opinión está sujeta a las siguientes limitaciones específicas:

I. Se limita a las cuestiones a las que hace referencia la fracción IV del artículo 85 y la fracción II del artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores, respecto de las cuales hemos recibido instrucciones expresas de actuar y sobre las cuales hemos puesto atención especial;

II. Se basa en documentación proporcionada por **SANBORNS** que se encuentra en nuestro poder y en las circunstancias existentes a la fecha y de las que nosotros tenemos conocimiento;

III. Se basa y tiene fundamento únicamente en las leyes federales aplicables en los Estados Unidos Mexicanos vigentes a esta fecha y, por lo tanto, no se emite opinión alguna respecto a leyes de otras jurisdicciones;

IV. No hemos obtenido ni revisado ningún certificado, constancia o documento alguno emitido por registro público alguno (incluyendo, sin limitar, el folio mercantil de la Emisora);

V. No incluye opinión alguna respecto a cualesquiera sociedades subsidiarias o afiliadas de la Emisora;

3 VI. No emitimos opinión respecto de la solvencia de la Emisora;


VII. No emitimos opinión respecto del tratamiento y régimen fiscal aplicable a las acciones representativas del capital social de la Emisora; y

VIII. No aceptamos responsabilidades genéricas sobre materias distintas a las que se hace referencia en la presente opinión.

Las manifestaciones antes expresadas se emiten en la fecha de la presente y, por lo tanto, están condicionadas y/o sujetas a probables modificaciones por causa de cambios en las leyes, circulares y demás disposiciones aplicables, hechos que imposibiliten el cumplimiento de las obligaciones citadas u otras situaciones similares. No expresamos manifestación alguna ni adquirimos compromiso u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en la documentación o información descritas que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente opinión y que modifiquen su alcance y/o contenido.

Atentamente,

**BUFETE ROBLES MIAJA, S.C.**



---

Rafael Robles Miaja  
Socio

### **Anexo 3**

**Título que ampara la Emisión**

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



Grupo Sanborns

**Parte fija del capital social sin derecho a retiro de la Serie "B-1"**

Domicilio social: Ciudad de México, Distrito Federal.

Duración: Indefinida.


El presente certificado provisional se expide para su depósito en el S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en los términos y para los efectos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, y ampara 2,382'000,000 (dos mil trescientas ochenta y dos millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B-1", representativas del capital mínimo fijo, de las cuales 1,949,691,764 acciones se encuentran íntegramente suscritas y pagadas y por ende liberadas, y las restantes 432,308,236 acciones se conservarán en la tesorería de la sociedad, para su posterior colocación en términos de los acuerdos adoptados en Asambleas Generales Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2013, de tal manera que aquellas acciones que sean íntegramente suscritas y pagadas se considerarán liberadas. El capital de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. se encuentra íntegramente por 2,382'000,000 (dos mil trescientas ochenta y dos millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B-1".

La Sociedad se constituyó bajo la denominación de "Fabricas de Papel Loreto y Peña Pobre S.A." mediante escritura pública número 8,994, de fecha 31 de diciembre de 1928, otorgada ante la fe del licenciado Manuel Boya Soriano, notario público número 47 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito el 2 de julio de 1929, bajo el número 234, folios 144, libro 48, volumen 4, de la Sección 14, Boleta 1013 de la Sección de Comercio, del Registro Público de la Propiedad.

Por resolución de la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de enero de 2013, se acordó que la Sociedad adoptara la modalidad de sociedad anónima bursátil, dando como consecuencia llevar a cabo una reforma integral de los estatutos sociales, con la finalidad de ajustarse a las disposiciones legales aplicables, quedando su denominación como Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., asimismo, se acordó llevar a cabo un aumento en el capital mínimo fijo, con la finalidad de que las acciones que se emitieran fueran objeto de una oferta pública de suscripción, dicha asamblea quedó protocolizada mediante escritura pública número 8,672, otorgada el 29 de enero de 2013 ante la fe del licenciado Eduardo Francisco García Villegas Sánchez Cordero, notario público número 248 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil electrónico número 3633\* con fecha 29 de enero de 2013.

El capital de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. es variable. El capital social mínimo sin derecho a retiro es la cantidad de \$1,585,410,480.75 (mil quinientos ochenta y cinco millones cuatrocientos diez mil cuatrocientos ochenta pesos 75/100 M.N.), representado por 2,382'000,000 (dos mil trescientas ochenta y dos millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales conferirán a sus tenedores iguales derechos y obligaciones y podrán estar representados por la "Serie "B-1".

México, Distrito Federal a 5 de febrero de 2013.

  
Consejero

  
Consejero

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

Cupon nominativo No. 1  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 3  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 5  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 7  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 9  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 2  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 4  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 6  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 8  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

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

Cupon nominativo No. 10  
Ampara 2,382'000,000 acciones  
Certificado provisional No. 1  
"Serie "B-1"

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo, o en su caso, acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueran ejercibles mediante este cupón.

## PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS DE GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

Sólo la persona cuyo nombre aparezca inscrito en el Libro de Registro de Acciones como tenedor del mismo y/o acredite su titularidad en términos de lo dispuesto por el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, podrá hacer valer los derechos que fueren ejercibles mediante este cupón.

**ARTÍCULO QUINTO.-** Esta Sociedad es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros de la Sociedad se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores de los Estados Unidos Mexicanos a considerarse como nacionales con respecto a las acciones de la Sociedad que adquieren o de que sean titulares, así como con respecto a los bienes, derechos, concesiones, participaciones, obligaciones e intereses de los que sea titular la Sociedad, o bien de los derechos y obligaciones que se deriven de los contratos en que sea parte la Sociedad con autoridades mexicanas. En consecuencia, los socios extranjeros, actuales o futuros, se obligan, por lo mismo, a no invocar la protección de sus Gobiernos, bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la Nación Mexicana las participaciones sociales que hubieran adquirido.

**ARTÍCULO SEXTO.-** El capital de la Sociedad será variable. El capital mínimo fijo sin derecho a rñto es de \$1,585,410,480.75 (MIL QUINIENTOS OCHENTA Y CINCO MILLONES CUATROCIENTOS DIEZ MIL CUATROCIENTOS OCHENTA PESOS 75¢100 M.N.), representado por 2,382,000,000 (DOS MIL TRES CIENTAS OCHENTA Y DOS MILLONES) de acciones integrantes de la Serie B-1, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. La parte variable del capital social estará representado por el número de acciones identificadas como de la Serie B-2, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, que determine la Asamblea General de Accionistas que acuerde su emisión y se identificara por las demás características que, en su caso, determine la propia asamblea.

**ARTÍCULO SÉPTIMO.-** Las personas morales que sean controladas por la Sociedad no podrán adquirir, directa o indirectamente, acciones representativas del capital social de esta última o títulos de crédito que representen dichas acciones. Se exceptúan de la prohibición anterior las adquisiciones que se realicen a través de sociedades de inversión. La Sociedad podrá adquirir acciones representativas de su capital social o títulos que representen dichas acciones sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en los términos del Artículo 56 (concurra y seis) de la Ley del Mercado de Valores. En tanto las acciones o los títulos de crédito que las representen pertenecan a la Sociedad, no podrán ser representadas ni votadas en las Asambleas de Accionistas, ni ejercerse derechos sociales o económicos de tipo alguno. Las acciones propias y los títulos de crédito que las representen que pertenecan a la Sociedad o, en su caso, las acciones emitidas no suscritas que se conserven en reserva, podrán ser colocadas entre el público inversionista sin que para tal caso se requiera resolución de la Asamblea de Accionistas o acuerdo del Consejo de Administración, en virtud de lo cual para estos efectos no será aplicable lo dispuesto en el artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. En términos del artículo 48 de la Ley del Mercado de Valores, se establece como medida preventiva a prevenir la adquisición de acciones que otorguen el Control de la Sociedad, por parte de terceros o de los mismos accionistas, ya sea en forma directa o indirecta, y conforme al artículo 130 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que la adquisición de las acciones emitidas por la Sociedad, o de títulos e instrumentos emitidos con base en dichas acciones, o de derechos sobre dichas acciones, solamente podrá hacerse previa autorización del Consejo de Administración en el caso de que el número de acciones, o de derechos sobre dichas acciones que se pretendan adquirir, en un acto o sucesión de actos, sin límite de tiempo, por una persona o un grupo de personas vinculadas entre sí y que actúen en concertación, signifiquen el 10% (diez por ciento) o más de las acciones emitidas por la Sociedad con derecho a voto. Para efectos del párrafo anterior, la persona o grupo de personas interesadas en adquirir una participación accionaria igual o superior al 10% (diez por ciento) de las acciones emitidas por la Sociedad con derecho a voto deberán presentar su solicitud de autorización por escrito dirigida al Presidente y al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad. Dicha solicitud deberá contener los requisitos que establece el Artículo Séptimo de nuestros Estatutos Sociales. Si el Consejo de Administración, en los términos del presente artículo niega la autorización, designará uno o más compradores de las acciones, quienes deberán pagar a la parte interesada el precio registrado en la bolsa de valores. Para el caso de que las acciones no estén inscritas en el Registro Nacional de Valores, el precio que se pague se determinará conforme al propio artículo 130 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. El Consejo deberá resolver a términos de lo previsto por el artículo Séptimo de los Estatutos Sociales. La Sociedad no podrá tomar medidas que hagan nugatoria el ejercicio de los derechos patrimoniales del adquirente, ni que contravengan lo previsto en la ley para las ofertas públicas forzadas de adquisición. No obstante lo anterior, cada una de las personas que adquieren acciones, títulos, instrumentos o derechos representativos del capital social de la Sociedad en violación de lo previsto en el párrafo anterior, estarán obligadas a pagar a la Sociedad una suma convencional por una cantidad equivalente al precio de la totalidad de las acciones, títulos o instrumentos representativos del capital social de la Sociedad de que fueren, directa o indirectamente, propietarios o que hayan sido materia de operación prohibida. En caso de que las operaciones que hubieran dado lugar a la adquisición de un porcentaje de acciones, títulos, instrumentos o derechos representativos del capital social de la Sociedad igual o mayor al 10% (diez por ciento) del capital social, se hagan a título gratuito, la pena convencional será equivalente al valor de mercado de dichas acciones, títulos o instrumentos, siempre que no hubiera mediado la autorización a que alude el presente artículo. Mientras la Sociedad mantenga las acciones que haya emitido inscritas en el Registro Nacional de Valores, la exigencia anterior, para el caso de las operaciones que se realicen a través de la bolsa de valores, estará adicionalmente sujeta a las reglas que en su caso establezca la Ley del Mercado de Valores o las que contorne a la misma, emita la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Para efectos de dñada se estipula que las transmisiones de acciones de la Sociedad que no impliquen que una misma persona o grupo de personas actuando de manera concertada adquieran una participación igual o superior al 10% (diez por ciento) de las acciones con derecho a voto de la Sociedad y que sean realizadas a través de una bolsa de valores no requieren de la autorización previa del Consejo de Administración de la Sociedad. La persona o grupo de personas que estando obligadas a realizar una oferta pública de adquisición no le efectúen o que obtengan el Control de la Sociedad en contravención del artículo 98 de la Ley del Mercado de Valores, no podrán ejercer los derechos societarios derivados de las acciones adquiridas, en contravención de dichos preceptos, ni de aquellas que en lo sucesivo adquirieren cuando se encuentren en el supuesto de incumplimiento, siendo nulos los acuerdos tomados en consecuencia. En el evento de que la adquisición haya representado la totalidad de las acciones ordinarias de la Sociedad, los tenedores de las demás series accionarias, en caso de existir, tendrán plenos derechos de voto hasta en tanto no se lleve a cabo la oferta correspondiente. Las adquisiciones que contravengan lo dispuesto en el artículo 98 antes referido estarán afectadas de nulidad relativa y la persona o grupo de personas que las lleven a cabo responderán frente a los demás accionistas de la Sociedad por los daños y perjuicios que ocasionen con motivo del incumplimiento a sus obligaciones señaladas en las disposiciones legales aplicables. Asimismo, tratándose de adquisiciones que deban ser realizadas a través de ofertas públicas de adquisición conforme a la Ley del Mercado de Valores, los adquirentes deberán: (i) cumplir con los requisitos previstos en las disposiciones normativas vigentes; (ii) obtener las autorizaciones regulatorias correspondientes; y (iii) obtener la autorización del Consejo de Administración para la transacción de forma previa al inicio del período para la oferta pública de adquisición. En todo caso, los adquirentes deberán revelar en todo momento la existencia del presente procedimiento de autorización previa por parte del Consejo de Administración para cualquier adquisición de acciones que implique el 10% (diez por ciento) o más de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. Adicionalmente a lo anterior, una mayoría de los miembros del Consejo de Administración que hayan sido elegidos para dicho cargo antes de verificarse cualquier circunstancia que pudiera implicar un cambio de Control, conforme dicho término se define en la Ley del Mercado de Valores, deberá otorgar su autorización por escrito a través de una resolución tomada en sesión de Consejo convocada expresamente para dicho efecto en los términos de estos estatutos, para que pueda llevarse a cabo un cambio de Control en la Sociedad. Las estipulaciones contenidas en el presente artículo no previenen en forma alguna, y aplican en adición a los avisos, notificaciones y/o autorizaciones que los potenciales adquirentes deban presentar u obtener conforme a las disposiciones normativas vigentes. Las adquisiciones que sean realizadas en contravención con el procedimiento anterior no podrán ser inscritas en el Libro de Registro de Accionistas de la Sociedad. El Consejo de Administración podrá determinar si cualquiera de las personas se encuentra actuando o coordinada para los fines referidos en este artículo. En caso de que el Consejo de Administración adopte tal determinación, las personas de que se trata deberán de considerarse como una sola persona para los efectos de este artículo. En tanto las acciones de la Sociedad o los títulos de crédito que las representen se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores, en los términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones de carácter general que expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en el caso de cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en dicho Registro, ya sea por solicitud de la propia Sociedad o por resolución adoptada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de ley, la Sociedad se obliga a realizar una oferta pública de adquisición en términos del artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores, la cual deberá dirigirse exclusivamente a los accionistas o tenedores de los títulos de crédito que representen dichas acciones, que no formen parte del grupo de personas que tengan el Control de la Sociedad (i) a la fecha del acuerdo de adquisición de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores tratándose de la cancelación de la inscripción por resolución de dicha Comisión o (ii) a la fecha del acuerdo de adquisición por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas tratándose de la cancelación voluntaria de la misma. La oferta pública de compra antes mencionada deberá realizarse en términos de las disposiciones legales aplicables. La cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en el Registro Nacional de Valores requiere del acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas adoptado con un quórum de votación mínimo del 95% (noventa y cinco por ciento) del capital social.

**Anexo 4**

**Informes del Comisario de la Emisora (2009, 2010 y 2011)**

## **C.P.C. Walter Giovanni Frascetto Valdés**

### **DICTAMEN DEL COMISARIO**

México, D. F. 19 de febrero de 2010

A la Asamblea General de Accionistas de  
**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias**

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V y subsidiarias, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera consolidada e individual que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de información financiera mexicanas.

Como se menciona en la Nota 3a) a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2009, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes nuevas normas de información financiera: B-7, Adquisiciones de negocios; B-8, Estados financieros consolidados o combinados y C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera consolidada e individual de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

C. P. C. Walter Giovanni Frascetto Valdés  
Comisario





## **C.P.C. Walter Giovanni Frascetto Valdés**

### **DICTAMEN DEL COMISARIO**

México, D. F. 25 de febrero de 2011

A la Asamblea General de Accionistas de  
**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias**

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera consolidada e individual que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de información financiera mexicanas.

Como se menciona en la nota 1.b. a los estados financieros consolidados, con fecha 31 de diciembre de 2010, la Compañía escindió sus activos inmobiliarios teniendo como resultado la creación de Inmuebles Borgru, S.A. de C.V. ("Inmuebles Borgru"), que es propietaria directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, de diversos inmuebles con destino inmobiliario anteriormente propiedad de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias. Inmuebles Borgru a su vez es subsidiaria de una sociedad anónima bursátil de capital variable escindida de Grupo Carso, S.A.B. de C.V. denominada Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera consolidada e individual de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

C. P. C. Walter Giovanni Frascetto Valdés  
Comisario



## **C.P.C. Walter Giovanni Frascetto Valdés**

### **DICTAMEN DEL COMISARIO**

México, D. F. 28 de febrero de 2012

A la Asamblea General de Accionistas de  
**Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias**

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Sanborns, S.A. de C.V y subsidiarias, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera consolidada e individual que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de información financiera mexicanas.

Como se menciona en la Nota 3.a, a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó nuevas disposiciones entre las que destacan: NIF C-4, Inventarios; NIF C-5, Pagos anticipados; y la Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos derivados de la aplicación de estas nuevas disposiciones se mencionan en las Notas 3.a y 19 a los estados financieros consolidados.

Asimismo, como también se menciona en la Nota 2.b, la Compañía reformuló los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera consolidada e individual de Grupo Sanborns, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

C. P. C. Walter Giovanni Frascetto Valdés  
Comisario



## Anexo 5

### Diferencias sustanciales entre las NIF e IFRS

Adopción de IFRS - A partir del 1 de enero de 2011 la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012; consecuentemente, aplica la IFRS 1, Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera, debido a que son parte del período cubierto por los presentes estados financieros. Las IFRS comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC.

Transición a IFRS - Los últimos estados financieros consolidados anuales de la Compañía (correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011) fueron preparados conforme a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF). Las NIF difieren en algunas áreas respecto a las IFRS. Las cifras comparativas a diciembre de 2011 fueron remedidas para reflejar estos ajustes.

La Compañía realizó reclasificaciones en varias líneas de los estados financieros para tener una mejor presentación y entendimiento de su situación financiera bajo IFRS.

Las conciliaciones y descripciones de los efectos de la transición de NIF a IFRS de la Compañía, en su posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo se explican más adelante.

La fecha de transición de la Compañía a las IFRS es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros de la Compañía bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición. La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez como se describe a continuación:

Excepciones obligatorias:

Aplicó la excepción obligatoria respecto a que las estimaciones contables a la fecha de transición sean consistentes con las utilizadas a esa misma fecha bajo las NIF, excepto por las correspondientes a diferencias en políticas contables conforme a IFRS.

Participaciones no controladoras – La Compañía aplicó en forma prospectiva ciertos requerimientos de IAS 27 (2008) Estados financieros consolidados y separados a partir de la fecha de transición.

A la fecha de transición la Compañía ya aplicaba contabilidad de coberturas conforme a NIF, que cumple con los criterios establecidos en IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, por lo que no tiene efectos esta excepción obligatoria.

Adicionalmente, la Compañía ha aplicado las excepciones opcionales de adopción por primera vez como se describe a continuación:

De acuerdo a las circunstancias de los activos de cada subsidiaria, se optó por utilizar; el valor razonable de los activos a la fecha de transición determinado mediante avalúos para las propiedades de inversión; o el monto revaluado bajo NIF a la fecha de transición, como su costo asumido, para el rubro de inmuebles, maquinaria y equipo.

Para el reconocimiento de los beneficios a los empleados al retiro, la Compañía aplicó la exención que permite reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición, de todos los planes, en lugar de separar la porción reconocida y la porción por reconocer de las mismas. Asimismo, adoptó las modificaciones de la IAS19 (2011), Beneficios a los empleados, lo que implicó el reconocimiento de la totalidad de los servicios pasados por amortizar a la misma fecha de transición.

La Compañía optó por tomar la exención que permite aplicar los efectos de conversión por operaciones extranjeras contra las utilidades acumuladas en la fecha de transición. Esta exención opcional fue aplicada a todas las conversiones de subsidiarias con moneda funcional distinta al peso mexicano.

La Compañía aplicó las provisiones transitorias del IAS 23, Costos por préstamos, que permite designar la fecha de transición como fecha de inicio para capitalizar los costos por préstamos relacionados a todos los activos calificables.

#### Bases de preparación y consolidación

Bases de preparación - Los Estados Financieros Intermedios consolidados adjuntos al 30 de septiembre de 2012 y por el periodo terminado a esa fecha se han preparado de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) No. 34 "Información Financiera Intermedia" y están sujetos a la IFRS 1 "Adopción Inicial de las Normas de Internacionales de Información Financiera", debido a que son parte del período cubierto por los primeros estados financieros bajo IFRS al 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2011, la información financiera consolidada de la Compañía fue preparada de conformidad con las NIF, las cuales difieren en ciertos aspectos de las IFRS. Las diferencias de registro, valuación, presentación y revelación entre las NIF y las IFRS han sido aplicadas a los saldos correspondientes en todos los periodos presentados.

Una explicación de los efectos de la transición a IFRS en la posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo de la Compañía se explican más adelante.

Estos Estados Financieros Intermedios consolidados han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de estos Estados Financieros Intermedios consolidados.

Los Estados Financieros Intermedios consolidados no han sido auditados. En opinión de la administración de la Compañía, todos los ajustes (principalmente ordinarios y recurrentes) necesarios para una presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios han sido incluidos. Los resultados de los períodos no son necesariamente indicativos de los resultados por el año completo.

Estos Estados Financieros Intermedios consolidados no incluyen toda la información requerida en un estado financiero anual completo, por lo tanto, deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2011. Las revelaciones incluidas en estos estados financieros incluyen todas aquellas que la Administración de la Compañía considera necesarias para entender la transición a IFRS, que se describe posteriormente, enfocándose, para tal propósito, en el periodo comparativo anual.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable. Por lo

general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos. Los Estados Financieros Intermedios consolidados son preparados en pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos y son presentados en miles, excepto cuando así se indique.

De acuerdo con la IAS 34 la preparación de estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía en áreas que involucren un mayor grado de juicio o complejidad o en áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados intermedios como se indica en la Nota 5.

Las políticas establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados.

### **Explicación de la transición a IFRS**

La fecha de transición a las IFRS es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción por primera vez de conformidad con la IFRS 1. Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011 y también al 31 de diciembre de 2011, y en la utilidad integral y flujos de efectivo por el año de transición que terminó el 31 de diciembre de 2011.

	Al 1o.de enero de 2011					Al 31 de diciembre de 2011				
	NIF	Efecto de reformulación	Reformulado NIF	Efecto de transición a IFRS	Reclasificaciones presentación IFRS	Balance IFRS	NIF	Efecto de transición a IFRS	Reclasificaciones presentación IFRS	IFRS
<b>Activo</b>										
Activo circulante:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 516,3	\$ -	\$ 516,	\$ -	\$ 82,	\$ 598,518	\$ 745,10	\$ -	\$ 199,11	\$ 944,22
Inversiones en valores con fines de negociación	1,009,96	-	1,009,96	-	(82,162)	927,799	1,304,45	-	(199,11)	1,105,34
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8,697,80	-	8,697,80	(404,784)	-	8,293,016	8,891,02	(439,503)	-	8,451,51
Inventarios, Neto	7,225,12	a (83,509)	7,141,61	(3,270)	-	7,138,344	8,119,04	36,457	-	8,155,50
Pagos anticipados	74,47	a 5,099	79,	(1,506)	-	78,069	62,41	-	(2,927)	59,48
Instrumentos financieros derivados	154,7	-	154,	-	-	154,734	-	-	-	-
Total de activos circulantes	17,678,45	(78,410)	17,600,04	(409,560)	-	17,190,480	19,122,04	(403,046)	(2,925)	18,716,07
Cuentas por cobrar a largo plazo	92,00	-	92,00	-	-	92,000	80,50	-	-	80,50
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	9,359,21	-	9,359,21	(1,084,236)	-	8,274,982	9,975,67	(1,164,605)	-	8,811,06
Propiedades de inversión	-	-	-	1,424,216	-	1,424,216	-	1,477,628	-	1,477,62
Inversión en acciones de asociadas	1,31	-	1,31	-	-	1,319	1,31	-	-	1,31
Beneficios a los empleados	380,05	-	380,05	378,901	-	758,959	431,07	403,995	(3,005)	832,06
Otros activos, Neto	27,0	-	27,	-	-	27,049	37,10	(2,747)	3,00	37,36
Total de activos no circulantes	9,859,6	-	9,859,	718,881	-	10,578,525	10,525,67	714,271	-	11,239,94
Total de activos	\$ 27,538,0	\$ (78,410)	\$ 27,459,	\$ 309,321	\$ -	\$ 27,769,005	\$ 29,647,71	\$ 311,225	\$ (2,92	\$ 29,956,01
<b>Pasivo y capital contable</b>										
Pasivo circulante:										
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 2,831,3	\$ -	\$ 2,831,	\$ -	\$ 1,	\$ 2,833,276	\$ 25,8	\$ -	\$ 2	\$ 25,86
Certificados bursátiles	-	-	-	-	-	-	1,350,00	-	(2,927)	1,347,07
Cuentas por pagar a proveedores	4,372,65	-	4,372,65	(4,776)	(1,121,616)	3,246,262	5,566,01	(7,073)	(695,189)	4,863,75
Beneficios directos a los empleados	335,63	-	335,63	-	-	335,637	352,65	-	-	352,65
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	-	-	-	-	21,34	-	-	21,34
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados	1,718,32	-	1,718,32	(453,505)	1,897,00	3,161,820	1,653,87	(479,440)	1,544,48	2,718,92
Provisiones	838,86	-	838,86	-	(777,310)	61,551	924,00	-	(849,299)	74,70

Instrumentos financieros derivados	1	-	-	-	-	113	21,25	-	-	21,237
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,121,6	-	1,121,	-	-	1,121,616	695,19	-	-	695,191
Total de pasivos circulantes	11,218,551	-	11,218,551	(458,281)	-	10,760,275	10,610,181	(486,513)	(2,925)	10,120,748
Impuestos diferidos	1,559,581	(23,523)	1,536,061	229,675	-	1,765,737	1,504,591	239,478	-	1,744,071
PTU diferida	44,6	-	44,	(44,656)	-	-	47,03	(47,032)	-	-
Total de pasivos no circulantes	1,604,2	(23,523)	1,580,	185,019	-	1,765,737	1,551,62	192,446	-	1,744,071
Total de pasivos	12,822,791	(23,523)	12,799,271	(273,262)	-	12,526,012	12,161,811	(294,067)	(2,925)	11,864,811
<b>Capital contable</b>										
Capital contribuido										
Capital social histórico	1,747,161	-	1,747,161	(112,792)	-	1,634,370	1,747,161	(112,792)	-	1,634,370
Prima en colocación de acciones	475,541	-	475,541	(335,499)	-	140,043	475,541	(335,499)	-	140,043
Actualización del capital contribuido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2,222,7	-	2,222,	(448,291)	-	1,774,413	2,222,70	(448,291)	-	1,774,413
Capital ganado										
Utilidades retenidas	11,104,061	(53,143)	11,050,911	1,053,966	-	12,104,885	13,707,551	1,061,173	-	14,768,721
Otras partidas de utilidad integral	34,8	-	34,	(34,848)	-	-	24,41	(24,416)	-	-
	11,138,9	(53,143)	11,085,	1,019,118	-	12,104,885	13,731,96	1,036,757	-	14,768,721
Total de la participación controladora	13,361,611	(53,143)	13,308,471	570,827	-	13,879,298	15,954,671	588,466	-	16,543,138
Total de participación no controladora	1,353,6	(1,744)	1,351,	11,756	-	1,363,695	1,531,23	16,826	-	1,548,061
Total del capital contable	14,715,2	(54,887)	14,660,	582,583	-	15,242,993	17,485,90	605,292	-	18,091,191
Total de pasivos y capital contable	\$ 27,538,0	\$ (78,410)	\$ 27,459,	\$ 309,321	\$ -	\$ 27,769,005	\$ 29,647,71	\$ 311,225	\$ (2,925)	\$ 29,956,011

Asimismo se presenta la siguiente conciliación al 30 de septiembre de 2011:

	Al 30 de septiembre de 2011			
	2011 NIF	Efecto de transición a IFRS	Reclasificaciones presentación IFRS	IFRS
<b>Activo</b>				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 391,623	\$ -	\$ 49,729	\$ 441,352
Inversiones en valores con fines de negociación	447,308	-	(49,729)	397,579
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	8,094,141	g (335,981)	-	7,758,160
Inventarios, Neto	7,799,732	a (4,741)	-	7,794,991
Pagos anticipados	<u>88,533</u>	h <u>5,201</u>	<u>(4,925)</u>	<u>88,809</u>
Total de activos circulantes	16,821,337	(335,521)	(4,925)	16,480,891
Cuentas por cobrar a largo plazo	80,500	-	-	80,500
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	9,764,869	e,f (1,157,786)	-	8,607,083
Propiedades de inversión	-	e 1,424,216	-	1,424,216
Inversión en acciones de asociadas	1,319	-	-	1,319
Beneficios a los empleados	354,547	b,d 369,168	-	723,715
Otros activos, Neto	<u>51,175</u>	<u>(5,200)</u>	<u>-</u>	<u>45,975</u>
Total de activos no circulantes	<u>10,252,410</u>	<u>630,398</u>	<u>-</u>	<u>10,882,808</u>
Total de activos	<u>\$ 27,073,747</u>	<u>\$ 294,877</u>	<u>\$ (4,925)</u>	<u>\$ 27,363,699</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>				
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 565,095	\$ -	\$ 1,186	\$ 566,281
Certificados bursátiles	1,250,000	-	(4,925)	1,245,075
Cuentas por pagar a proveedores	4,159,955	g (3,519)	(704,329)	3,452,107
Beneficios directos a los empleados	394,531	-	-	394,531
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	-	-
Otros impuestos por pagar y gastos acumulados	1,247,854	g (385,699)	703,143	1,565,298
Provisiones	862,312	-	-	862,312
Instrumentos financieros derivados	24,274	h -	-	24,274
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>704,329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>704,329</u>
Total de pasivos circulantes	9,208,350	(389,218)	(4,925)	8,814,207
Impuestos diferidos	1,473,110	a,i 210,328	-	1,683,438
PTU diferida	<u>45,984</u>	<u>(45,984)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>1,519,094</u>	<u>164,344</u>	<u>-</u>	<u>1,683,438</u>
Total de pasivos	10,727,444	(224,874)	(4,925)	10,497,645
<b>Capital contable</b>				



Capital contribuido	-	-	-	-
Capital social histórico	1,747,162	(112,792)	-	1,634,370
Prima en colocación de acciones	<u>475,542</u>	<u>(335,499)</u>	<u>-</u>	<u>140,043</u>
	<u>2,222,704</u>	<u>(448,291)</u>	<u>-</u>	<u>1,774,413</u>
Capital ganado				
Utilidades retenidas	12,649,630	991,466	-	13,641,096
Otras partidas de utilidad integral	<u>31,306</u>	<u>(31,306)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>12,680,936</u>	<u>960,160</u>	<u>-</u>	<u>13,641,096</u>
Total de la participación controladora	14,903,640	511,869	-	15,415,509
Total de participación no controladora	<u>1,442,663</u>	<u>7,882</u>	<u>-</u>	<u>1,450,545</u>
Total del capital contable	<u>16,346,303</u>	<u>519,751</u>	<u>-</u>	<u>16,866,054</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 27,073,747</u>	<u>\$ 294,877</u>	<u>\$ (4,925)</u>	<u>\$ 27,363,699</u>

La reformulación a NIF al 31 de diciembre de 2010 se derivó del siguiente cambio en política contable:

- a. De acuerdo a la *NIF C-4, Inventarios*, en el cual se elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. Requiere ampliar algunas revelaciones principalmente sobre consumos de inventarios y pérdidas por deterioro. De acuerdo con *NIF C-5, Pagos anticipados*, establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.
- b. Reclasificaciones: Dentro del cuadro de conciliación de efectos de IFRS mostrado anteriormente, se incluye una columna de reclasificaciones para su presentación con la utilizada en 2012.

Los impactos por la transición a IFRS son como sigue:

- c. Conforme IAS 29, *Información financiera en Economías Hiperinflacionarias*, los efectos de la inflación únicamente deben reconocerse en una economía hiperinflacionaria, entre otros, cuando la inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Dado que la Compañía y sus principales subsidiarias se encuentran en un entorno económico no hiperinflacionario desde 1999, los efectos de inflación reconocidos bajo NIF desde 1999 y hasta 2007 fueron cancelados, excepto por los activos por los que se utilizó la excepción de costo asumido de la IFRS 1 que se menciona en la Nota 2.
- d. Conforme IAS 19, *Beneficios a empleados*, se recalculo el importe de la provisión por beneficios laborales: i) eliminando la provisión por terminación laboral por no cumplir con los requisitos de un pasivo bajo IAS 19; ii) el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que se diferían bajo NIF mediante el método del corredor, iii) la eliminación de los costos pasados por cambios en la metodología de la NIF D3 pendientes de amortizar a la fecha de la transición; y iv) el reconocimiento de los costos por servicios pasados debido a la adopción anticipada de IAS 19 (revisada 2011).

Se eliminó la PTU diferida por no ser un pasivo por beneficios a empleados requerido por la norma;

- e. Conforme IAS 40, *Propiedades de inversión* Existen dos inmuebles que califican como propiedades de inversión los cuales fueron reclasificados del rubro de activo fijo. La Compañía determinó como política contable el uso del modelo de valor razonable para la valuación subsecuente de sus propiedades de inversión, por lo tanto también revaluó el importe de las propiedades de inversión a la fecha de transición.

- f. Conforme IAS 16, *Propiedad, Planta y Equipo*, la Compañía determinó los componentes significativos de sus inmuebles y equipos; y en consecuencia ajustó sus vidas útiles y su correspondiente efecto en la depreciación acumulada a la fecha de transición. Adicionalmente, capitalizó las refacciones y la loza ya que espera usarlas durante más de un año, anteriormente se reconocían en su totalidad como gasto en la fecha de su adquisición. Asimismo, se cancelaron gastos incurridos que no calificaban para ser capitalizados como parte del activo fijo para efectos de IFRS.

La compañía optó por aplicar la exención de costo asumido, por lo tanto, ha elegido utilizar el monto de la revaluación bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para algunos activos del rubro de propiedad, planta y equipo; y utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido para los activos que se detallan.

Los efectos resultantes de los avalúos por peritos independientes para los activos por los que se optó costo asumido a valor razonable son:

Concepto	Valor en libros conforme a NIF	Ajuste de valor razonable	Valor razonable asignado
Inmuebles	\$ 360,349	\$ 1,112,535	\$ 1,472,885
Maquinaria y equipo	<u>485</u>	<u>4,258</u>	<u>4,743</u>
	<u>\$ 360,834</u>	<u>\$ 1,116,793</u>	<u>\$ 1,477,628</u>

g. Conforme IAS 18, *Ingresos*, las ventas a largo plazo en la modalidad de “meses sin intereses” deben reconocerse a valor descontado y el interés se reconoce conforme se devenga bajo el método de interés efectivo. Asimismo la reducción en precio de las mercancías vendidas bajo esta modalidad significan una reducción al costo de ventas y al pasivo correspondiente a la adquisición de dichas mercaderías.

h. Conforme IAS 39, *Instrumentos financieros – reconocimiento y medición*, los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos directamente atribuibles a la adquisición o emisión de dichos instrumentos.

i. Conforme IAS 12, *Impuestos a la Utilidad*, la Compañía recalculó los impuestos diferidos utilizando el valor en libros de los activos y pasivos valuados bajo IFRS.

j. El efecto al 1 de enero de 2011 de todos los ajustes por la adopción de IFRS se registraron en utilidades acumuladas, y el efecto correspondiente en la participación no controladora.

**31 de diciembre de 2011**

	NIF	Ajuste por adopción IFRS	Reclasificaciones	Total IFRS
Ingresos totales	\$ 37,044, a,c,g	\$ (628,370)	\$ -	\$ 36,415,957
Costo de ventas	<u>22,567,948</u> a,d,f	<u>(794,036)</u>	-	<u>21,773,912</u>
	14,476,379	165,666	-	14,642,045
Gastos de venta y desarrollo	7,662,084 a,b,e,f	340,290	(5,666)	7,996,708
Gastos de administración	1,717,294 a,b,e,f	5,860	64,492	1,787,646
Depreciación	491,171	92,368	-	583,539
Otros gastos (ingresos)	25,856 a,d	(43,117)	(10,432)	(27,693)
Gasto por intereses	419,333 a	(272,703)	-	146,630
Ingreso por intereses	(74,139) a	8,274	(58,826)	(124,691)
Ganancia cambiaria	(600,529) a	186,838	-	(413,691)
Pérdida cambiaria	665,298 a	(194,166)	-	471,132
Efecto de valuación de instrumentos financieros	<u>-</u> a	<u>7,328</u>	<u>-</u>	<u>7,328</u>

Utilidad antes de impuestos	4,170,011		34,694	10,432	4,215,137
Impuestos a la utilidad	<u>1,243,581</u>	h	<u>20,374</u>	<u>-</u>	<u>1,263,955</u>
Utilidad neta consolidada del año	2,926,430		14,320	10,432	2,951,182
Otras partidas de utilidad integral					
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-		-	10,432	10,432
Utilidad integral consolidada no controladora del año	<u>269,798</u>		<u>7,111</u>	<u>-</u>	<u>276,909</u>
Utilidad integral consolidada controladora del año	<u>\$ 2,656,</u>		<u>\$ 7,209</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,663,841</u>

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Notas para la Conciliación del Resultado Integral:

- a. Conforme IAS 18, *Ingresos*, las ventas a meses sin intereses deben reconocerse a valor descontado, por lo cual, la Compañía descontó la cartera de clientes neta del efecto de subsidio de los proveedores, reconociendo la variación entre el método lineal y la tasa de interés efectiva por el monto ya devengado.
- b. Conforme IFRIC 13, *Programas de lealtad de clientes*, el valor razonable de la contraprestación recibida respecto de la venta inicial debe ser alojado entre el programa de lealtad a clientes y los otros componentes del ingreso, por lo cual, la Compañía reclasificó del costo de ventas al rubro de ingresos el importe de los ingresos correspondientes a los programas de lealtad a clientes.
- c. Conforme IAS 18, *Ingresos*, en aquellos casos en los que la Compañía conserve solamente un riesgo insignificante de propiedad, sobre los bienes vendidos, y exista un derecho de devolución sobre los mismos, la Compañía podrá reconocer el ingreso relacionado con esta transacción, solamente si puede estimar confiablemente las devoluciones futuras y en tal caso, la entidad reconoció el pasivo por dichas devoluciones, haciéndolo con base en la experiencia anterior y en otros factores relevantes, por lo cual, la Compañía estimó el efecto neto de dichas devoluciones para los periodos de 2010 y 2011.
- d. Conforme IAS 2 *Inventarios* el costo de los inventarios comprende todos los costos de adquisición, costos de conversión y otros costos incurridos para hacer llegar los inventarios a su condición existente y ubicación.. No permite el costeo directo, por lo cual, la Compañía reconoció como parte de la cuenta de inventarios los gastos del centro de distribución que se habían reconocido directamente en costo de ventas.
- e. Conforme IAS 19, *Beneficios a empleados (revisada 2011)*, se recalculó el importe de la provisión por beneficios laborales: i) eliminando la provisión por terminación laboral por no cumplir con los requisitos de un pasivo bajo IAS 19; ii) el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales que se diferían bajo NIF mediante el método del corredor, iii) la eliminación de los costos pasados por cambios en la metodología de la NIF D3 pendientes de amortizar a la fecha de la transición; y iv) el reconocimiento de los costos por servicios pasados debido a la adopción anticipada de IAS 19 (revisada 2011). Los efectos anteriores modificaron el saldo del pasivo por beneficios laborales y los efectos registrados en el estado de resultados.
- f. Conforme IAS 16, *Propiedades, planta y equipo*, se modificó la política de la Compañía para incluir los requerimientos relativos a la depreciación por componentes. Asimismo se valoraron ciertos activos fijos a valor razonable a la fecha de transición.
- g. Reclasificación de otros ingresos: IAS 1 *Presentación de estados financieros*, requiere que cuando se presenta un subtotal de utilidad de operación, debe incluir todas las partidas que por su naturaleza son operativas, aun y cuando sea una práctica de la industria excluirlas, por lo cual, la Compañía reclasificó los otros ingresos a otros ingresos de operación.
- h. Recalculo de ISR diferido: se recalculó el ISR diferido utilizando las bases contables ajustadas por los efectos de IFRS.

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2011:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		
	NIF	Efecto de transición a IFRS	IFRS
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,170,012	\$ 45,125	\$ 4,215,137
Depreciación	534,312	80,369	614,681
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	31,463	(1,020)	30,443
Participación de los trabajadores en las utilidades causada y diferida	98,984	(98,984)	-
Ingreso por intereses	(74,139)	8,274	(65,865)
Gasto por intereses	419,333	-	419,333
(Utilidad) pérdida cambiara no realizada y valuación de instrumentos financieros derivados	21,125	(21,125)	-
	⌘ 5,201,090	12,639	5,213,729
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	(181,722)	34,719	(147,003)
Inventarios	(977,431)	(36,459)	(1,013,890)
Pagos anticipados	17,162	2,927	20,089
Otros activos	(10,060)	(258)	(10,318)
Aumento (disminución):			
Cuentas por pagar a proveedores	1,193,360	(702,262)	491,098
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(426,425)	31,416	(395,009)
Beneficios directos a los empleados	(79,595)	96,608	17,013
Impuestos y gastos acumulados	42,048	639,763	681,811
Instrumentos financieros derivados	154,733	21,125	175,858
Activo neto proyectado por beneficios al retiro	(51,018)	(22,089)	(73,107)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,275,049)	(21,005)	(1,296,054)
Otros pasivos	-	-	-
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	<u>3,607,093</u>	<u>57,124</u>	<u>3,664,217</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones en valores con fines de negociación, neto	(294,498)	116,957	(177,541)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,225,299)	-	(1,225,299)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	43,070	1,020	44,090
Adquisición de inventarios inmobiliarios	-	(53,412)	(53,412)
Intereses cobrados	74,139	(12,151)	61,988
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(1,402,588)</u>	<u>52,414</u>	<u>(1,350,174)</u>

Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	2,204,505	109,538	2,314,043
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Emisión de certificados bursátiles	1,350,000	(2,927)	1,347,073
Préstamos bancarios obtenidos	25,861	2	25,863
Pago de préstamos bancarios	(2,831,352)	-	(2,831,352)
Intereses pagados	(419,333)	-	(419,333)
Dividendos pagados	(90,590)	-	(90,590)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(1,965,414)</u>	<u>(2,925)</u>	<u>(1,968,339)</u>
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(10,344)	10,344	-
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	228,747	116,957	345,704
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>516,356</u>	<u>82,162</u>	<u>598,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 745,103</u>	<u>\$ 199,119</u>	<u>\$ 944,222</u>



Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre de 2011.

	NIF		Ajuste por adopción IFRS	Reclasificación	Total IFRS
Ingresos totales	\$ 24,920,435		\$ (395,386)	\$ -	\$ 24,525,049
Costo de ventas	<u>15,007,608</u>		<u>(476,684)</u>	<u>-</u>	<u>14,530,924</u>
	9,912,827	g. a	81,298	-	9,994,125
Gastos de venta y desarrollo	5,485,644	a f	329,899	(6,620)	5,808,923
Gastos de administración	1,247,713		10,188	48,369	1,306,270
Depreciación	365,930	a,b,e	75,749	-	441,679
Otros gastos (ingresos)	52,849	a,b,e	(57,531)	(3,542)	(8,224)
Gasto por intereses	299,224		(198,990)	-	100,234
Ingreso por intereses	(59,755)	a,d	-	(41,749)	(101,504)
Ganancia cambiaria	(540,545)	a	186,840	-	(353,705)
Pérdida cambiaria	570,993	a	(196,921)	-	374,072
Efecto de valuación de instrumentos financieros	<u>-</u>	a	<u>10,048</u>	<u>-</u>	<u>10,048</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2,490,774	a	(77,984)	3,542	2,416,332
Impuestos a la utilidad	<u>734,018</u>		<u>(16,433)</u>	<u>-</u>	<u>717,585</u>
Utilidad neta consolidada del año	1,756,756	a, c	(61,551)	3,542	1,698,747
Otras partidas de utilidad integral					
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	-		-	3,542	3,542
Utilidad integral consolidada no controladora del año	<u>159,871</u>		<u>(877)</u>	<u>-</u>	<u>158,994</u>
Utilidad integral consolidada controladora del año	<u>\$ 1,596,885</u>		<u>\$ (60,674)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,536,211</u>

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011:

	Efecto de transición		
	NIF	a IFRS	IFRS
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,490,774	\$ (74,442)	\$ 2,416,332
Depreciación	398,956	74,749	473,705
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	26,414	-	26,414
Deterioro en activos de larga duración	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas	-	-	-
Ingreso por intereses	(59,754)	(41,750)	(101,504)
Gasto por intereses	<u>299,224</u>	<u>(198,990)</u>	<u>100,234</u>
	3,155,614	(240,433)	2,915,181
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	603,659	(68,803)	534,856
Inventarios	(658,118)	1,471	(656,647)
Pagos anticipados	(8,958)	(6,707)	(15,665)
Otros activos	(24,126)	5,200	(18,926)
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	-	11,500
Aumento (disminución):			
Cuentas por pagar a proveedores	(212,699)	418,544	205,845
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(417,287)	-	(417,287)
Beneficios directos a los empleados	58,894	-	58,894
Impuestos y gastos acumulados	(468,545)	(1,127,977)	(1,596,522)
Provisiones	23,451	777,310	800,761
Instrumentos financieros derivados	178,895	-	178,895
Activo neto proyectado por beneficios al futuro	25,511	9,733	35,244
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(790,819)</u>	<u>(12,607)</u>	<u>(803,426)</u>
Flujos netos de efectivo generados en actividades de operación	<u>1,476,972</u>	<u>(244,269)</u>	<u>1,232,703</u>

	NIF	Efecto de transición a IFRS	IFRS
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Venta de inversiones en valores con fines de negociación, netos	562,653	(32,433)	530,220
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(854,276)	-	(854,276)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	23,255	(1,199)	22,056
Intereses cobrados	<u>59,754</u>	<u>41,750</u>	<u>101,504</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(208,614)</u>	<u>8,118</u>	<u>(200,496)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Emisión de certificados bursátiles	1,250,000	-	1,250,000
Préstamos bancarios obtenidos	500,000	-	500,000
Pago de préstamos bancarios	(2,768,181)	1,186	(2,766,995)
Intereses pagados	(299,224)	198,990	(100,234)
Dividendos pagados	<u>(72,144)</u>	-	<u>(72,144)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(1,389,549)</u>	<u>200,176</u>	<u>(1,189,373)</u>
Efectos de la variación en tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera			
	(3,542)	3,542	-
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo			
	(124,733)	(32,433)	(157,166)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año			
	<u>516,356</u>	<u>82,162</u>	<u>598,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo			
	<u>\$ 391,623</u>	<u>\$ 49,729</u>	<u>\$ 441,352</u>

Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de utilidad integral por el periodo de tres meses al 30 de septiembre de 2011.

	NIF		Ajuste por adopción IFRS	Reclasificación	Total IFRS
Ingresos totales	\$ 8,293,078		\$ (96,287)	\$ -	\$ 8,196,791
Costo de ventas	<u>5,069,460</u>		<u>(159,324)</u>	<u>-</u>	<u>4,910,136</u>
	3,223,618	g. a	63,037	-	3,286,655
Gastos de venta y desarrollo	1,782,801	a f	133,416	(2,207)	1,914,010
Gastos de administración	430,592		17,715	16,123	464,430
Depreciación	122,566	a, b, e	26,570	-	149,136
Otros gastos (ingresos)	20,077	a, b, e	(38,044)	13,762	(4,205)
Gasto por intereses	102,771		(68,051)	-	34,720
Ingreso por intereses	(29,559)	a, d	-	(13,916)	(43,474)
Ganancia cambiaria	(360,977)	a	186,838	-	(174,140)
Pérdida cambiaria	570,993	a	(196,886)	-	244,569
Efecto de valuación de instrumentos financieros	<u>-</u>	a	<u>10,048</u>	<u>-</u>	<u>10,048</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	713,892	a	(8,569)	(13,762)	691,561
Impuestos a la utilidad	<u>208,673</u>		<u>(5,844)</u>	<u>-</u>	<u>202,829</u>
Utilidad neta consolidada del año	505,219	a, c	(2,725)	(13,762)	488,732
Otras partidas de utilidad integral	-		-	-	-
Efecto por conversión de operaciones extranjeras	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>(13,762)</u>	<u>(13,762)</u>
Utilidad integral consolidada del año	<u>\$ 505,219</u>		<u>\$ (2,725)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 502,494</u>
Utilidad integral consolidada del año no controladora	<u>\$ 51,255</u>		<u>\$ 172</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 51,427</u>
Utilidad integral consolidada del año controladora	<u>\$ 453,964</u>		<u>\$ (2,897)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 451,067</u>



Grupo Sanborns